

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIV • N° 1221 • 23 DE SETIEMBRE DE 2005

## ECONOMIA Y FINANZAS

El gran problema de la economía de EE.UU.: la falta de ahorro **1**

A quince años de la caída del comunismo **4**

## MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

Tráfico ferroviario primer semestre de 2005 **6**

## MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

La soja en la lucha, que es cruel y mucha **8**

El cereal subió en Estados Unidos **10**

La exportación activa mantiene firme los precios locales **14**

## ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda por país de trigo, g.gruesos, maíz y soja (set'05) **32**

PRIVADOS: Embarques de granos, aceites y harinas por puertos del Up River (agosto'05) **36**

## LA ECONOMÍA GRANARIA DE SANTA FE 2015

### Crushing de Soja, Vías Navegables y Anillo Circunvalar

*Resumen de la exposición dada en el Congreso de Economía de Santa Fe 2015*

La provincia de Santa Fe es fuertemente exportadora, especialmente de productos agrícolas. Tengamos en cuenta que la producción santafecina de granos fue en la campaña 2003/04 de casi 15 millones de toneladas y la exportación de granos, subproductos y aceites por sus puertos llegó durante el año pasado a alrededor de 41 millones de toneladas. Esto último se debe a que por los puertos santafecinos se exporta la producción del norte argentino, Córdoba, parte de la producción de Entre Ríos y norte de la provincia de Buenos Aires.

Se explica también lo manifestado en el párrafo anterior debido a que la mayor parte de la industria aceitera de nuestro país se concentra al norte y al sur de la ciudad de Rosario. Las instalaciones de crushing de soja en actividad instaladas en la provincia de Santa Fe llegaban a fines del año pasado a algo más de 73.000 toneladas cada 24 horas sobre un total en el país de casi 101.000 toneladas.

En el primer semestre del corriente año se agregó la nueva planta de Vicentín, en San Lorenzo, de 10.000 toneladas de capacidad, la nueva planta de Terminal 6, en Puerto San Martín, de 8.000 toneladas, y están en construcción las plantas de Cargill al sur de Rosario (13.000 toneladas por día), Molinos Río de la Plata en San Lorenzo (12.000 toneladas) y Dreyfus en Timbúes (8.000 toneladas). Es de-

**MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES**

Situación Hidrológica al 20/09/05 ..... 16

**MERCADO DE GRANOS**

Noticias nacionales e internacionales ..... 17

**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país ..... 19

Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires) ..... 19

Mercado físico de Rosario ..... 20

Mercado a Término de Rosario (ROFEX) ..... 21

Mercado a Término de Buenos Aires ..... 23

Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB ..... 24

Tipo de cambio vigente para los productos del agro ..... 24

Precios internacionales ..... 25

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos ..... 31

USDA: Oferta y demanda por país de trigo, g.gruesos, maíz y soja (set'05) ..... 32

PRIVADOS: Embarques de granos, aceites y harinas por puertos del Up River (ag'05) ..... 36

NABSA: Situación de buques en puertos del Up River del 20/09 al 10/10/05 ..... 38

**MERCADO DE CAPITALES****Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura ..... 39

Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario ..... 40

Información sobre sociedades con cotización regular ..... 42

Servicios de renta y amortización de títulos públicos ..... 44

*Viene de página 1*

cir que a fines del 2006 tendríamos que la capacidad de trituración en la provincia de Santa Fe llegaría a 124.000 toneladas sobre un total a nivel país que estaría en el orden de las 160.000 toneladas aproximadamente, es decir casi el 78%. También hay que hacer notar que las plantas ubicadas en la provincia de Córdoba, con una instalación de casi 11.000 toneladas por día, exportan su producción por los puertos santafecinos, por lo que tendríamos que serviría a los puertos de nuestra zona una capacidad de crushing de aproximadamente 135.000 toneladas por día.

La estructura de crushing aleaña a la ciudad de Rosario es la más importante del mundo por su grado de concentración. Es la que está integrada por las plantas más grandes y modernas y rivaliza con ventajas con respecto a las fábricas estadounidenses, brasileñas y chinas. Además cuenta con la ventaja de estar en su mayor parte a la vera del río Paraná. Las empresas originan la mayor parte de la soja en una superficie geográfica que tiene un radio de alrededor de 400 kilómetros con centro en nuestra ciudad. Por otra parte, cuenta con un sinnúmero de puertos eficientes que disponen, hoy día, de una profundidad efectiva de 32 pies. En algunos meses más esa profundidad pasará a 34 pies y es de esperar que en el futuro el calado se lleve a 36 pies o más.

Este año (2005) estimamos que la exportación global de granos, subproductos y aceites de nuestro país va a estar en el orden de los 62 millones de toneladas, de los cuales cerca de 48 millones se exportarán por los puertos que van desde San Martín hasta Arroyo Seco. De este total nuestra estimación es que cerca de 6,5 millones de toneladas ingresarán en ferrocarril y 41 millones de toneladas ingresarán en camión lo que implica alrededor de 1.400.000 camiones cargados.

Si estimamos que los precios se mantienen a los niveles actuales, los 62 millones de toneladas exportados por Argentina implicarían una entrada de divisas de alrededor de 12.400 millones de dólares. Las retenciones sobre estas exportaciones granarias llegarían a alrededor de 2.600 millones de dólares. Las exportaciones por puertos santafecinos estarían en el orden de los 10.080 millones de dólares (tengamos en cuenta que el precio FOB promedio por tonelada exportada desde los puertos aleaños a Rosario es mayor al precio promedio de exportación de nuestro país) y las retenciones estarían en 2.100 millones de dólares.

Cabría hacer una estimación de cual sería la producción hacia el 2015, es decir dentro de diez años. Siendo conservadores podría-

EDITOR

**Bolsa de Comercio de Rosario****www.bcr.com.ar**

Director: CPN Rogelio T. Pontón  
Córdoba 1402, S2000AWV Rosario, Argentina  
Tel.: (54 0341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287  
Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos  
Contacto por e-mail: diyee@bcr.com.ar  
Suscripciones y aviso por e-mail:  
DellaSiega@bcr.com.ar

Este **Informativo Semanal** es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. En el caso de sitios de Internet, la reproducción del contenido de esta publicación puede efectuarse a partir de las 12:00 hs del martes siguiente a la fecha de la edición. Registro de la Propiedad Intelectual N° 236.621.

mos estimar, a nivel país, una producción cercana a los 100 millones de toneladas de los cuales se exportarían alrededor de 75 millones de toneladas. A los valores actuales implicaría alrededor de 15.000 millones de dólares (estimamos que la racionalidad ya se habría impuesto desde varios años antes y se habrían eliminado las retenciones). Por los puertos santafecinos se exportarían alrededor de 60 millones de toneladas, es decir cerca de 12 millones de toneladas más que lo estimado para este año. El ingreso de divisas por estos puertos estaría en el orden de los 12.600 millones de dólares.

Para facilitar la logística de este transporte son necesarias algunas obras de infraestructura. Aquí nos referiremos a dos de ellas: a) mayor dragado y b) anillo circunvalar.

### **Dragado y balizamiento**

En pocos meses se estima que la profundidad efectiva desde Puerto San Martín al mar estaría en 34 pies. Ahora vamos a analizar los beneficios que aportaría el llevar la profundidad de las vías navegables a 36 pies efectivos desde puerto San Martín al mar.

Situación actual con los puertos de la zona a 32 pies efectivos de salida:

a) El calado a 32 pies efectivos permite una carga de 43.000 toneladas.

b) El buque completa en Paranagua que tiene un calado de 7 pies más. A 1.800 toneladas por pie hundido tenemos 12.600 toneladas, lo que nos determina una carga de 55.600 toneladas.

c) El costo del buque que marcha a Róterdam sería el siguiente: 38 días (36 días de navegación más 2 días de carga) por 34.000 dólares por día (25.000 dólares por el alquiler del buque + 9.000 dólares de combustible) = 1.274.000 dólares.

d) Si el buque marcha sin completar en Paranagua, tenemos: 1.274.000 dólares dividido 43.000 toneladas = 29,6 dólares por tonelada.

e) Si el buque completa en Paranagua, y estimando una demora de 20 días, tenemos: 1.274.000 dólares + 500.000 dólares = 1.774.000 dólares dividido 55.600 toneladas = 31,9 dólares por tonelada.

f) Si el buque completa en Bahía Blanca 18.000 toneladas, y estimando una demora de 4 días, tenemos: 1.274.000 dólares + 100.000 dólares + 369.000 dólares (transporte de 18.000 toneladas de soja 70% en camión y 30% en ferrocarril) = 28,6 dólares por tonelada.

g) Si el buque completa en Paranagua, y estimando una demora de 10 días, tenemos: 1.274.000 dólares + 250.000 dólares = 1.524.000 dólares dividido 55.600 toneladas = 27,41 dólares por tonelada.

¿Cuáles serían las ventajas de llevar el calado efectivo desde Puerto San Martín al mar a 36 pies efectivos?

Las razones para ello son las siguientes:

a) La mayor parte de los puertos que reciben nuestras exportaciones tienen una profundidad de 36 pies o más.

b) Con 36 pies los buques podrían cargar alrededor de 50.200 toneladas contra los 43.000 que cargan en la actualidad (4 pies x 1.800 tn, es decir 7.200 toneladas más).

c) Los buques no tendrían que completar en el puerto de Paranagua ya que la demora en ese puerto le implicaría un costo extra que estimamos en 500.000 dólares (25.000 dólares por 20 días de demora). En caso de que completasen carga en el mencionado puerto, cargarían alrededor de 5.400 toneladas más.

d) Si el buque marcha a Róterdam sin completar en Paranagua, la vuelta completa la estimamos en 38 días (36 días de navegación + 2 días de carga). A los 25.000 dólares por día le agregaríamos el costo de combustible por 9.000 dólares diarios = 34.000 dólares por 38 días = 1.274.000 dólares. Dividiendo esta cifra por 50.200 toneladas = 25,4 dólares por tonelada.

e) Si el buque completa en Paranagua y demora en ese puerto 20 días, tendríamos que cargar a la cifra anterior, 20 días a 25.000 dólares por día = 500.000 dólares + 1.274.000 dólares = 1.774.000 dólares dividido 55.600 toneladas = 31,9 dólares por tonelada.

f) Supongamos que la demora en Paranagua sea de 10 días, tendríamos un costo extra de 250.000 dólares + 1.274.000 dólares = 1.524.000 dólares dividido 55.600 toneladas = 27,4 dólares por tonelada.

g) Supongamos que el buque completa en Bahía Blanca hasta 61.000 toneladas, es decir que en ese puerto carga 10.800 toneladas. Tendríamos: 1.274.000 dólares + 100.000 dólares (4 días más de viaje y estadía) + 221.400 dólares (transporte de 10.800 toneladas por camión y ferrocarril a un costo promedio de 20,50 dólares la tonelada) = 1.595.400 dólares dividido 61.000 toneladas = 26,2 dólares por tonelada métrica.

Supongamos que se dragase a 40 pies efectivos desde Puerto San Martín al mar:

a) En ese caso un barco podría cargar en los puertos de la zona alrededor de 14.400 toneladas más sobre las 43.000 toneladas que carga en este momento, es decir que cargaría 57.400 toneladas.

b) Al costo de 1.274.000 dólares lo dividimos por 57.400 to-

neladas = 22,2 dólares la tonelada.

Por supuesto que tener una profundidad de 40 pies efectivos desde Puerto San Martín al mar sería lo ideal, pero ese sería un objetivo de máxima. Previamente, habría que estudiar: a) la factibilidad técnica, b) el camino a seguir, si por Alfa o por Beta, c) la factibilidad ambiental, d) la factibilidad económica y e) cuál sería el período de concesión, recordando que el actual vence en el 2013.

Es nuestra interpretación que los costos por el mayor dragado tienen que ser asumidos por el Estado Nacional.

El beneficio por dragar a 36 pies los estimamos en alrededor de 3 dólares por tonelada y por dragar a 40 pies en alrededor de 5 dólares. Es decir que el beneficio total anual estaría en el orden de los 180 millones de dólares en el primer caso y 300 millones en el segundo.

Un variable a tener en cuenta para los cálculos de una mayor profundidad es el *factor estiba*, el que se expresa en pies cúbicos por tonelada métrica:

Trigo	44
Maíz	45
Soja	49
Harina de soja (BP)	57
Harina de soja (AP)	51
Harina de soja 42	58/61
Pellets de soja	52/55

En un listado de más de 500 buques Panamax, en su mayoría con una eslora de 222 a 225 metros, una manga de algo más de 32 metros y un calado entre 12 y 13 metros, vemos que la capacidad en metros cúbicos se encuentra entre 68.000 y 93.000. Tomemos como ejemplo el Iran Golestan, construido en el 2001, de 225 metros de eslora, de 32,25 metros de manga, de 13,77 metros de calado y una capacidad en metros cúbicos de 73.000.

El metro cúbico contiene 35,34 pies cúbicos. Multiplicando 73.000 metros cúbicos por 35,34 pies cúbicos tenemos 2.579.820 pies cúbicos de capacidad en el Iran Golestan. Si dividimos 2.579.820 pies cúbicos por el factor estiba del pellets de soja de 53 pies cúbicos por tonelada métrica, tenemos que el mencionado barco podría cargar 48.676 toneladas de pellets, y si lo dividimos por el factor estiba de la harina de soja (BP) de 57 pies cúbicos, tendríamos 45.260 toneladas métricas. Como se puede observar, para las harinas y pellets la carga en un Panamax no puede ir más allá de determinado peso que estaría en alrededor de 50.000 toneladas. Para determinados productos, como trigo, maíz y aún soja, el Puerto de Bahía Blanca puede ser una opción de completamiento, pero si estamos hablando de harina o pellets de soja otras zonas distintas a la de puertos aledaños a Rosario tienen una fuerte restricción.

### **Anillo Circunvalar**

Es nuestra estimación que la construcción del anillo circunvalar vial y ferroviario a la altura de la RN A012 llevará a un mayor uso del ferrocarril. Hoy día la utilización del ferrocarril implica un 13,7% del total que se transportaría este año de 47,5 millones de toneladas que accederían a los puertos y fábricas aledaños a Rosario. Creemos que con la construcción del anillo circunvalar, vial y ferroviario, esa participación podría pasar para el año 2015 al 22%. También implicaría una disminución de la tarifa media del ferrocarril desde 2,5 centavos de dólar a 2 centavos la tonelada-kilómetro y la del camión de 5,5 centavos a 5 centavos.

En primer lugar hay que tener en cuenta que el incremento del transporte por ferrocarril hace que éste tome las distancias mayores del camión, por lo cual disminuiría la distancia media del camión. Al mismo tiempo, al ser esas distancias tomadas por el ferrocarril menores a la distancia promedio del ferrocarril, tendríamos una disminución de esta última distancia.

Los 47,5 millones de toneladas tienen transporte medio de:

41 millones en camión por 250 km = 10.250 millones de tn/km.  
6,5 millones en tren por 430 km = 2.795 millones de tn/km.

En total tenemos 13.045 millones de tn/km. Si dividimos esta cifra por 47,5 millones de toneladas, tenemos un recorrido medio de 274 km.

El flete camionero está hoy en u\$s 0,055 por tn/km y el flete por ferrocarril en u\$s 0,025 la tn/km.

Tenemos entonces:

41 millones tn en camión por 250 km x u\$s 0,055 la tn/km = u\$s 564 millones.

6,5 millones tn en ferrocarril por 430 km x u\$s 0,025 la tn/km = u\$s 70 millones.

El flete doméstico a los puertos aledaños a Rosario lo estimamos en 634 millones de dólares (564 millones + 70 millones). Dividiendo esta cifra por 47,5 millones de toneladas, tenemos u\$s 13,35 por tonelada.

Estimamos que en el 2015 las exportaciones por los puertos aleda-

ños a nuestra ciudad estarían en 60 millones. De ese total 13 millones de toneladas vendrían en ferrocarril y 47 millones en camión.

Si el camión pasa de 250 km a 233 km y el ferrocarril de 430 km a 420 km, tenemos 10.951 millones de tn/km por camión y 5.460 millones tn/km por ferrocarril, es decir 16.411 millones de tn/km. El recorrido promedio sería de 274 km, igual que en el caso anterior. De esta manera tenemos:

47 millones tn por camión por 233 km x u\$s 0,05 la tn/km = u\$s 548 millones.

13 millones tn por ferrocarril por 420 km x u\$s 0,02 la tn/km = u\$s 109 millones.

Total: u\$s 657 millones dividido 60 millones = u\$s 10,95 la tonelada.

La diferencia con el costo actual es:

u\$s 13,35 – u\$s 10,95 = u\$s 2,4 por tonelada.

Si el beneficio anterior por tonelada lo multiplicamos por 60 millones de toneladas, tenemos que para el año 2015 el beneficio estaría en el orden de los 144 millones de dólares anuales.

El mencionado beneficio estaría producido por varios factores:

a) El anillo circunvalar que permitiría un mayor uso del ferrocarril y, por tanto, una disminución del flete por tn/km de este medio.

b) Acondicionamiento de las líneas ferroviarias que llegan a la zona portuaria.

c) Mejoras en las obras de acceso de los camiones, concretamente de la ruta AO12 (convertida en autopista), y por tanto, disminución del flete camionero.

Los beneficios netos que sobre la región producirían la mayor profundidad de las vías navegables y el anillo circunvalar y otras obras complementarias, para dentro de 10 años, podrían estar en el orden de los 300 a 450 millones de dólares anuales.

## A QUINCE AÑOS DE LA CAÍDA DEL COMUNISMO

**J**ulian Berengaut y Katrin Elborgh-Woytek han publicado un trabajo titulado «**Who is still haunted by the specter of Communism? Explaining relative output contractions under transition**», como IMF Working Paper. En este documento se analizan las diferencias en la caída de la producción de las economías en transición de Europa central y oriental, y de la antigua Unión Soviética, centrándose en dos factores principales: los conflictos armados y la calidad institucional.

Según el documento el índice de Producto Bruto de las economías en el período 1989-2003 fue el siguiente:

### Países de la Comunidad de Estados Independientes

a) Armenia: en 1989 tenía un índice de 116,7. Llegó a un mínimo de 40,7 en 1993 y en el 2003 estaba en 83,2.

b) Azerbaijám: en 1989 tenía un índice de 114,0. Llegó a un mínimo de 42,1 en 1995 y en el 2003 estaba en 80,0.

c) Belarus: en 1989 tenía un índice de 103,6. Llegó a un mínimo de 65,4 en 1995 y en el 2003 estaba en 104,3.

d) Georgia: en 1989 tenía un índice de 149,2. Llegó a un mínimo de 34,9 en 1994 y en el 2003 estaba en 58,0.

e) Kazashstan: en 1989 tenía un índice de 115,0. Llegó a un mínimo de 69,3 en 1996 y en el 2003 estaba en 106,1.

f) Kyrgyz Republic: en 1989 el índice estaba en 111,1. Llegó a un mínimo de 56,6 en 1995 y en el 2003 repuntó a 83,5.

g) Moldova: en 1989 el índice estaba en 124,1. Llegó a un mínimo de 32,6 en 1999 y desde allí ha subido a 40,5.

h) Rusia: en 1989 el índice estaba en 101,5. Llegó a un mínimo de 60,5 en 1998 y remontó en el 2003 a 83,6.

i) Tajiskitan: en 1989 el índice llegaba a 159,6. Llegó a un mínimo de 41,6 en 1996 y desde allí subió en el 2003 a 66,2.

j) Turkmenistán: en 1989 el índice llegaba a 107,4. Llegó a un mínimo de 54,1 en 1997 y desde allí subió en el 2003 a 134,4.

k) Ukraine: en 1989 el índice llegaba a 116,1. Llegó a un mínimo de 44,8 en 1999 y desde allí ha subido en el 2003 a 59,6.

l) Uzbekistán: en 1989 el índice llegaba a 96,4. Llegó a un mínimo de 82,5 en 1995 y en el 2003 trepó a 101,9.

### Países del Báltico

a) Estonia: en 1989 el índice llegaba a 102,3. Llegó a un mínimo de 65,2 en 1994 y desde allí subió en el 2003 a 101,9.

b) Latvia: en 1989 el índice llegaba a 102,3. Llegó a un mínimo de 52,6 en 1993 y desde allí trepó en el 2003 a 85,5.

c) Lithuania: en 1989 llegaba a 94,8. Llegó a un mínimo de 56,1 en 1994 y desde allí remontó en el 2003 a 88,1.

**Países de la comunidad de Visegrado**

a) Czech Republic; en 1989 el nivel llegaba a 100,0. Llegó a su mínimo de 85,8 en 1992 y desde allí subió en el 2003 hasta el 106,1.

b) Hungary; en 1989 el índice llega a 100,0. Llegó a un mínimo de 81,9 en 1993 y desde allí trepó hasta 115,4 en el 2003.

c) Poland; en 1989 el índice llegaba 100,0. Llegó a un mínimo de 86,3 en 1991 y desde allí remontó hasta llegar a 140,9 en el 2003.

d) Slovaak Republic; en 1989 el índice llegaba a 100,0. Llegó al mínimo de 75,3 en 1993 y desde allí comenzó a remontar hasta llegar a 114,4 en el 2003.

**Países balcánicos**

a) Albania; en 1989 el índice llegaba a 100,0. El mínimo llegó en 1992 con 60,1 y desde allí remontó hasta 122,3 en el 2003.

b) Bulgaria; en 1989 el índice llegaba a 100,0. El mínimo llegó en 1997 con 54,0 y desde allí remontó hasta casi 69,0 en el 2003.

c) Croatia; en 1989 el índice llegaba a 100,0. El mínimo llegó en 62,4 en 1993 y desde allí se llegó a 95,4 en el 2002.

d) Macedonia; en 1989 el índice llegaba a 100,0. El mínimo llegó a 72,8 en 1995 y desde allí se incrementó a 83,7 en el 2003.

e) Romania; en 1989 llegaba a 100,0. El mínimo llegó a 75 en 1992 y desde allí remontó hasta 92,6 en el 2003.

f) Slovenia; en 1989 llegaba a 100,0. El mínimo llegó en 1992 con 79,6 y desde allí llegó a 120,4 en el 2003.

Los porcentajes anteriores son elocuentes en el sentido que de un total de 25 países que pertenecieron a Europa central y Oriental y a la ex URSS, sólo logran un producto bruto superior al registrado en el año 1989, quince años, sólo 11 países. Los otros 14 no alcanzaron la meta inicial.

En el estudio, desde un punto de vista analítica, los países mencionados se dividen en cuatro grupos que son: la comunidad de estados independientes; la agrupación informal creada en 1991 entre Polonia, la República Checa, Hungría y la República Eslovaca, llamada Visegrado; los países balcánicos y los países bálticos.

Los países que lograron el mejor comportamiento fueron Polonia (140,9 puntos), Turkmenistan (134,4), Albania (122,3), Slovenia (120,4), Hungría (115,4) y República de Eslovaquia (114,4), pero hay que tener cuidado en estas cifras porque algunos países tenían un índice de partida más elevado.

¿Cuáles son las razones que llevaron a esta caída en estos países?

Los autores mencionan fundamentalmente dos causas que explicarían la caída: a) los conflictos que vivieron varios de los países en estos últimos quince años y b) el legado soviético: es decir la ausencia de instituciones de mercado y la ausencia de conocimiento de las instituciones de mercado.

En el cuadro de doble entrada que se reproduce en el trabajo puede verse como afectó a los distintos grupos de países (cuatro) la mayor debilidad o intensidad de los conflictos y un legado soviético más limitado o más intenso. En este sentido, los países que fueron afectados en mayor medida por los conflictos y por el legado soviético fueron los integrantes de la Comunidad de Estados Independientes. Los menos afectados fueron los integrantes de Visegrado. Todos estos últimos países se encontraban en el 2003 con un producto superior al existente en 1989.

## TRÁFICO FERROVIARIO PRIMER SEMESTRE DE 2005

**E**n el primer semestre del corriente año las seis líneas ferroviarias de nuestro país transportaron 11.655.569 toneladas, superando a lo transportado en el mismo período del año pasado en un 13%. Si esta tendencia continúa en el resto del año, podemos estimar que la carga transportada en el 2005 va a llegar a alrededor de 24,5 millones de toneladas, lo que constituiría un récord desde la concesión al sector privado alrededor de 1992. Recordemos que en esos años se transportaban alrededor de 8 millones de toneladas, por lo que el incremento ha sido sustancial, de casi tres veces. Aunque todavía se está lejos de los niveles que se habían alcanzado a principios de los años '40 cuando se había llegado a los 53 millones de toneladas.

Las toneladas-kilómetros recorridos llegaron en el primer semestre del corriente año a 6.049.609 miles contra 5.471.365 miles del mismo período del año pasado, es decir con un incremento de 10,6%. De repetirse este incremento en el segundo semestre del año llegaríamos a un total anual de 12.829.000 miles de toneladas-kilómetros aproximadamente.

La distancia media recorrida por las distintas líneas fue en el primer semestre del corriente año de 519,03 kilómetros. El año pasado, en el mismo período, había sido de 530,33 kilómetros.

Con respecto a los ingresos por los servicios prestados, en el primer semestre del corriente

años las distintas líneas recibieron 289 millones de pesos, es decir alrededor de 100 millones de dólares. El año pasado, en el mismo período, los ingresos habían llegado a poco más de 240 millones de pesos, o su equivalente en dólares de 83 millones. Durante todo el año pasado el ingreso había sido de poco más de 521 millones de pesos, es decir alrededor de 180 millones de dólares.

La tarifa media en el primer semestre del corriente año fue de 24,8 pesos por tonelada, es decir alrededor de 8,6 dólares. La tarifa media por tonelada kilómetro fue de 0,0478 pesos, es decir alrededor de 1,65 centavos de dólar.

Para las distintas líneas tenemos el siguiente movimiento:

a) Ferroexpreso Pampeano: en el primer semestre del corriente año transportó 1,81 millones de toneladas contra 1,33 millones en el mismo período del año pasado. Las toneladas kilómetros llegaron en el primer semestre de este año a 763,7 millones. La distancia media recorrida a 421,7 kilómetros y los ingresos fueron de 51,2 millones de pesos, es decir alrededor de 18 millones de dólares. La tarifa media fue de 28,3 pesos por tonelada y la tarifa media por tonelada kilómetro fue de 0,0671 pesos, es decir alrededor de 2,3 centavos de dólar. Teniendo en cuenta que la carga transportada por este ferrocarril en más de un 90% es de productos granarios, se puede tomar el mencionado flete como muy representativo cuando se hacen estimaciones para el sector.

b) Ferrosur Roca: en el primer semestre del corriente año transportó 2,44 millones de toneladas contra 2,31 millones en el mismo período del año pasado. Las toneladas kilómetros llegaron en el primer semestre de

este año a 943 millones y la distancia media recorrida a 386,6 kilómetros. Los ingresos de este ferrocarril fueron de 48,6 millones de pesos, es decir casi 17 millones de dólares. La tarifa media fue de 19,9 pesos por tonelada y la tarifa por tonelada kilómetro fue de 0,0516 pesos, es decir 1,8 centavos de dólar. Hay que tener en cuenta que la carga de este ferrocarril, en gran parte, es piedra para las fábricas de cemento.

c) ALL. Mesopotámico: en el primer semestre del corriente año transportó 693 mil toneladas contra 630 mil en el mismo período del año pasado. Las toneladas kilómetros llegaron a 420 millones y la distancia media recorrida a 606 kilómetros. Los ingresos de este ferrocarril fueron en el primer semestre de 17 millones de pesos, es decir alrededor de 5,9 millones de dólares. La tarifa promedio fue de 24,5 pesos por tonelada y la tarifa promedio por tonelada kilómetro fue de 0,0405 pesos, es decir 1,4 centavos de dólar.

d) Nuevo Central Argentino: en el primer semestre del corriente año transportó 4,56 millones de toneladas contra casi 4 millones en el mismo período del año pasado. Las toneladas kilómetros transportadas llegaron a 2.043 millones y la distancia media recorrida a 448 kilómetros. Los ingresos de la empresa en este semestre fueron de 95,3 millones de pesos, es decir alrededor de 33 millones de dólares. La tarifa media fue de 20,9 pesos por tonelada y la tarifa media por tonelada kilómetro de 0,0466 pesos, es decir 1,61 centavos de dólar. La mayor carga de este ferrocarril corresponde a productos granarios dado que el principal socio de la empresa es también una importante empresa de crushing.

e) ALL. Ex BAP: en el primer semestre de este año transportó 1,77 millones de toneladas contra 1,66 millones en el mismo período del año pasado. Las toneladas kilómetros llegaron a 1.495 millones y la distancia media recorrida a 845 kilómetros. Los ingresos de la empresa fueron 54,5 millones de pesos, es decir casi 19 millones de dólares. La tarifa media fue de 30,8 pesos por tonelada y la tarifa media por tonelada kilómetro de 0,0365 pesos, es decir 1,26 centavos de dólar.

f) Belgrano Cargas: en el primer semestre del año transportó 381 mil toneladas contra 395 mil en el mismo período del año pasado. Las toneladas kilómetros llegaron a 385 millones y la distancia media a 1.011 kilómetros. Los ingresos de la empresa fueron 22,4 millones de pesos, es decir casi 8 millones de dólares. La tarifa media fue de 58,9 pesos por tonelada y la tarifa media por tonelada kilómetro de 0,0582 pesos, es decir 2 centavos de dólar.

## OLEAGINOSAS

### La soja en la lucha, que es cruel y mucha

Dejando de lado los lugares comunes, lo cierto es que en el recinto de operaciones de Rosario se respira una atmósfera cargada de engañosa tranquilidad. Los compradores han estado teniendo poca presencia. Poca si se consideran las ofertas que hacen en forma abierta pero no si se considera la cantidad de agentes en el recinto.

A la oferta no le gusta la soja en \$500 y sólo cuando las ofertas se han despegado de ese nivel aparecieron los negocios. Luego que la soja llegó a pactarse a \$ 508 el miércoles, los lotes interesantes sólo

estaban dispuestos a salir si se pagaban \$510 en la jornada del jueves ante la suba experimentada por Chicago. Justamente, a \$510 fue el nivel al que terminaron haciéndose las transacciones en esa jornada. El viernes, luego de las dirección bajista seguida por Chicago, las ofertas fueron 10 pesos menores, pero la retención de lotes obligó a que se terminara pagando \$ 505, es decir, casi un 1% más que el viernes anterior.

La demanda, aunque necesitada, y ya perfilándose lo competitivo que va a estar el mercado en la próxima temporada, mantiene la actitud de ofrecer bajo en forma abierta. Así, la operatoria en esta semana fue lenta y trabada, si bien el volumen aumentó respecto de la muy deprimida semana anterior.

En este nivel de precios para originar internamente, las fábricas no muestran muy buenos números y el contramargen está entre 4 y 5 dólares por tonelada.

Estimamos que, a esta tercera semana de septiembre, habría 31 millones de toneladas de soja 2004/05 vendidas en el merca-

do doméstico. Las compras hechas a precio cierto estarían cerca de los 27,7 millones Tm, lo cual cubre cómodamente las ventas externas que, al 21 de septiembre, ascendían a 25,57 millones Tm en equivalente soja.

Lo más interesante por observar es lo que sucede a nivel de mercadería que queda por vender en el mercado interno, considerando la oferta total (producción + stock inicial) pero no el remanente o stock final que toda campaña deja:

	2004/05 al 21/9	2003/04 al 22/9
Soja por vender	8,7 M Tm	10,0 M Tm
Soja vendida sin fijar precio	3,3 M Tm	3,9 M Tm
Por definir precio	12,0 M Tm	14,0 M Tm

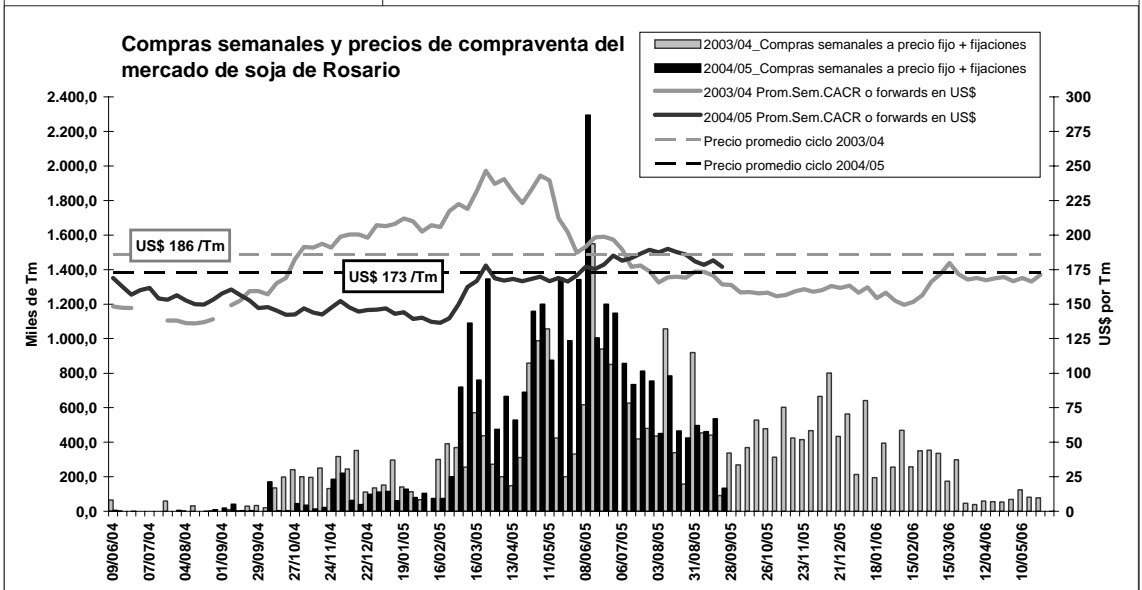
En definitiva, habría una oferta remanente de 8,7 M Tm para vender en los casi 6 meses que restan para el inicio de la nueva campaña.

Para atraer a la oferta muchas fábricas están dando condiciones a fijar con bonificaciones sobre la pizarra, escalonadas de acuerdo con la fecha de entrega; bonifican más cuanto más se aleja la fijación de la fecha actual y más cerca esté la época de la cosecha nueva. Y si los lotes son de un tonelaje considerable las condiciones mejoran sensiblemente.

Como puede observarse en la tabla adjunta, las ventas externas están bien avanzadas respecto de la campaña pasada. En el caso del poroto de soja, se superó el volumen exportable proyectado hace algún tiempo de 8,7 millones, se superaron los 8,8 millones y pareciera que vamos a los 8,85 millones. Faltarían despachar unas 450 mil toneladas de soja, de las cuales 150 mil saldrían en los próximos veinte días, mayormente desde los puertos de Bahía Blanca y Necochea.

### Oferta de oleaginosas 2005/06

La Secretaría de Agricultura dio a conocer un nuevo resumen de sus estimaciones mensuales. En el mismo confirma el desplazamiento de área de cereales hacia oleaginosas. Por supuesto que no hay





**Soja. Volumen de producción comprometido a 3º semana de septiembre**

Campaña comercial	Producción	Producción sin vender	Tonelaje (K.MT)									Compromisos exportación		
			Ventas de productores			Ventas a precios hechos			Ventas con precios por fijar			Grano	Aceite+Harina	Total
			Fábricas	Export	Total	Fábricas	Export	Total	Fábricas	Export	Total			
1998/99	20.850	5.851	11.997	3.919	15.917	11.513	3.486	14.999	485	433	918	n/a	n/a	n/a
1999/00	21.100	5.237	12.131	4.669	16.800	11.472	4.391	15.863	659	278	937	n/a	n/a	n/a
2000/01	27.800	5.819	15.139	7.805	22.944	14.420	7.561	21.981	719	244	963	n/a	n/a	n/a
2001/02	30.400	12.066	13.151	7.400	20.551	11.417	6.918	18.334	1.734	483	2.217	5.750	n/a	n/a
2002/03	34.700	10.603	17.905	8.771	26.676	16.179	7.918	24.097	1.726	853	2.579	8.114	n/a	n/a
Prom. 5 a	26.970	7.915	14.065	6.513	20.577	13.000	6.055	19.055	1.065	458	1.523	6.932	n/a	n/a
2003/04	31.800	12.155	17.076	6.460	23.535	14.433	5.212	19.645	2.643	1.248	3.891	6.406	13.967	20.373
2004/05	38.700	10.946	22.482	8.540	31.022	19.292	8.462	27.754	3.190	77	3.268	8.818	16.752	25.570

Sobre la base de datos de SAGPyA y propios.

datos para la soja, por considerar prematuro el dar alguna intención, pero sí hay para girasol.

SAGPyA calcula que la superficie destinada a **girasol** podría aumentar en un 23%, lo que significaría una cobertura de 2,4 millones de hectáreas. Los incrementos se darían mayormente en Buenos Aires, Entre Ríos, Santa Fe, Chaco y Santiago del Estero, contrarrestando el efecto de la caída prevista en el sur de la provincia de Córdoba y en el centro-oeste de Buenos Aires.

Sin embargo, la concreción de esta intención de siembra depende de que el tiempo acompañe a las labores. De hecho, hoy pueden observarse algunos obstáculos en ese sentido.

De acuerdo con el informe semanal oficial, cerrado el 22 de septiembre, es menester la ocurrencia de precipitaciones en breve en el sudoeste de la provincia de Buenos Aires, en el centro sur de La Pampa, en el distrito santafesino de Rafaela, en parte de Entre Ríos y, primordialmente, en el Chaco. Reproduciendo los dichos de Agricultura: "En el Chaco, la sequía se mantiene y ya se torna grave; las labores de implantación se encuentran paralizadas. Estas circunstancias permiten aseverar que no se lograría sembrar la totalidad del área inicialmente estimada. La misma situación se reporta en Santiago del Estero, en donde la evolución de los lotes ya sembrados comienza a resentirse, debido a la escasez de agua." Las condiciones de sequía se concentran en el oeste del Chaco y nordeste santiagueño. Es importante que llueva en los próximos días, no más allá de los primeros días de octubre si se quieren concretar las intenciones de siembra.

Hasta la fecha del informe, estaba implantado el 22% de la superficie de intención, es decir, 520.323 hectáreas.

En la Bolsa de Cereales de Buenos Aires trabajan con un área de intención menor a la oficial: 2,25 millones ha, 70 mil hectáreas menos que lo proyectado inicialmente. Ese hectareaje corresponde en su totalidad al abandono de lotes en el sudoeste - oeste chaqueño y norte santiagueño.

En el **caso de la soja**, todos los números están puestos en un notable incremento de la superficie a sembrar. Sigue siendo totalmente distinta a la situación que vive nuestro vecino país de Brasil, en donde las distintas estimaciones van desde caídas de 1 a 2 millones de hectáreas en la superficie a sembrar con soja, respecto de la campaña anterior. La media está en 1,5 millones ha, con una reducción particularmente significativa en el estado de Mato Grosso. Sólo allí podríamos ver un retroceso de área de 700 a 800 mil hectáreas.

Resulta interesante reseñar lo que los analistas de Oil World mencionan respecto de Brasil y su industria avícola. La producción de carne aviar en Brasil podría observar un interesante incremento en

lo que resta del 2005 y para el 2006. En los 8 primeros meses del 2005, Brasil aumentó su producción aviar un 8,3% en términos anuales y sus exportaciones en el mismo rubro en un 16%.

Ello obedecería a dos hechos:

1) La menor producción de carne aviar en países asiáticos, como resultado de la fiebre que afectó a dicha región en los últimos dos años;

2) El huracán Katrina, con efectos devastadores para las instalaciones avícolas del Golfo, determinaría el recorte de la producción y de la oferta exportable de carne aviar estadounidense.

Considerando que el 57% de la producción de alimentos balanceados se destina al sector avícola, el aumento en la demanda por harina de soja para la fabricación de balanceados tendría el efecto de quitar oferta exportable de harina de soja brasileña al mundo.

Todo lo cual redundaría en una presión demandante adicional por productos procesados de la soja, rubro en el cual Argentina tiene un perfil muy competitivo.

**La soja nueva con precios 9% mayores a los del año pasado**

Volviendo a los **aspectos comerciales**, en el segmento de la **soja nueva**, la 2005/06, el mercado también está muy agresivo y competitivo. De acuerdo con las declaraciones de compra del

sector exportador, habría 1,18 millón Tm de soja ya adquiridas en nuestro mercado interno, muy por sobre las casi 212.000 Tm del año precedente. De ese volumen, el 25% correspondería a operaciones con precio a fijar, por lo que el volumen a valores en firme está en ritmo con lo vendido al exterior.

Esta agresividad no sólo obedecería a la necesidad de trabajar con el máximo la capacidad de las plantas nuevas y en ampliación, que estarán funcionando a pleno para la próxima temporada. También juega la firmeza de la demanda externa.

Sólo en soja hay declaraciones juradas de ventas al exterior por 792.050 Tm cuando había 17.500 Tm en grano de la nueva el año pasado para esta misma fecha.

En el caso de los productos derivados del procesamiento, entre pellets y harina hay 77.000 Tm declaradas (nada el año pasado para la misma época) y en aceite hay 42.000 Tm (también cero el año anterior)

## En CBOT, el aceite de soja fue líder

Los futuros de aceite de soja fueron los líderes en la actividad de precios del mercado de Chicago. Con un alza acumulada del 4% al 5% en sus posiciones, los futuros de poroto de soja le siguieron con subas de entre 0,5% y 0,8% mientras que los de harina de soja retrocedieron muy fuertemente -entre 1,3% y 1,6%.

Los futuros de aceite se vieron catapultados por el fuerte ingreso de órdenes especulativas en gran parte relacionadas con el tema petróleo. La última trepada del oro negro se debió a la llegada al continente del huracán Rita, "aterrizaje" que se concretó sobre el estado de Texas,

de fundamental importancia para el sector petrolero norteamericano.

La suba de los mercados de petróleo ha incentivado las especulaciones sobre el probable crecimiento de la demanda de aceites vegetales para su uso en biocombustibles.

De hecho, EE.UU. está trabajando hoy día con una serie de proyectos que, de concretarse, significaría la duplicación de la capacidad de producción de biocombustibles para el 2006.

Además de los proyectos en EE.UU., en Francia, una de las naciones europeas con políticas muy activas en biocombustibles, acercó el año en el cual se espera lograr una cierta meta de producción. Para el 2008 está previendo que el 5,75% del combustible utilizado sea biológico, cuando la meta anterior era el 2010. A partir de allí, el número iría aumentando al 7% para el 2010 y al 10% para el 2015.

Lo antes comentado determinó que el aceite de soja aumentara su participación en la formación del precio de la soja en EE.UU.

Aunque la soja se vio sostenida por las noticias en aceite, no tiene muchos factores que contribuyan a un incremento en el corto.

Tanto la presión estacional por la cosecha, como la tranquilidad de la demanda externa, mantienen controlados los precios del poroto.

Hasta el domingo 18, estaba cosechado el 8% del área sojera estadounidense, un avance similar al del año pasado pero superior al de la media histórica -es del 6%. Más allá del adelanto en labores de recolección, la evolución de los lotes es notoriamente superior a la media: 64% tenían hojas caídas frente a 53% de la media.

En China, también está ingresando la soja proveniente de la recolección de su producción interna, por lo que la demanda de muy corto plazo desde ese país hacia Estados Unidos mostraría cierta tranquilidad. Los márgenes de procesamiento de las plantas aceiteras chinas han estado subiendo (entre 6 y 20 dólares la Tm, según tipo de planta y ubicación) lo que hace que la oferta doméstica se vaya consumiendo a un ritmo algo más acelerado de lo que se venía observando. En esta semana se habrían vendido 120.000 Tm de soja a China, con lo que los compromisos norteamericanos con esa nación ascenderían a 1.025.000 Tm. No hay embarques aún efectivizados. Todo ello contrasta fuertemente con el año pasado, cuando había 330.300 Tm ya embarcadas a esta altura del año y quedaba pendiente el despacho de 2,6 millones Tm de soja.

Si se observasen los números del USDA, se vería que EE.UU. tiene compromisos acumulados en esta nueva temporada por 5,3 millones Tm, 2,35 millones menos que lo comprometido el año pasado a esta misma fecha.

## TRIGO

### El cereal subió en EE.UU.

La semana para los precios del cereal en el mercado de Chicago cerró con saldo positivo ante la suma de diversas noticias alcistas para el trigo estadounidense.

Los precios futuros en los mercados de Kansas y Minneápolis recibieron un fuerte impulso la semana previa por la firmeza de los mercados físicos ante una demanda activa de trigo para molienda con alta calidad proteica por el clima húmedo en Canadá.

El principal soporte de los precios en la presente fue el buen nivel de negocios de exportación que se fueron conociendo con el transcurrir de las jornadas.

El lunes el USDA confirmó un negocio por 200.000 tn de trigo duro colorado de invierno con destino a Irak, sin embargo, los operadores no trasladaron la noticia positiva a los precios dado que la venta fue tenida en cuenta por el mercado la semana anterior.

Las inspecciones de exportaciones de trigo fueron también positivas. Según lo reportado por el USDA, se embarcaron en la semana 732.800 tn de trigo, superando el volumen de la semana pasada y las del 2004 a la misma fecha. Los embarques acumulados alcanzaron las 7,63 millones de tn frente a las 9 millones del año anterior.

Luego se conocieron distintos negocios que convalidaron el buen nivel que muestran las ventas de trigo estadounidense al exterior a pesar de la competencia cada vez más agresiva de otros países vendedores.

Turquía lanzó una licitación para vender 200.000 tn de trigo rojo de molinería y 50.000 tn de trigo duro durum, mientras que Siria lanzó una licitación para vender 25.000 tn de trigo blando y 25.000 tn de trigo duro durum.

También la Unión Europea quiere aumentar su presencia en el mercado mundial. La Comisión Europea aceptó esta semana ofertas para exportar trigo por 281.300 tn con subsidios de 7,5 euros por tn, aumentando de los 4 euros pasados.

Con una competencia muy activa los precios del cereal de los diversos orígenes juegan el papel más importante para la mayor captación de negocios.

Los valores estadounidenses habían recuperado su lugar en el mercado mundial gracias a las pasadas bajas pero la situación en el Golfo de México hizo que la operatoria externa fuera parcialmente debilitada.

Sin embargo, el reporte semanal de exportaciones confirmó el buen momento. El USDA informó ventas de trigo por 805.700 tn superando las estimaciones previas del mercado de 400.000 a 600.000 tn. Se incluyeron negocios con destino a Nigeria, China y Japón.

El último comprador asiático citado continuó realizando negocios. Japón compró 130.000 tn de trigo en el mercado internacional, de las cuales 85.000 tn corresponden al cereal estadounidense.

A la demanda del cereal en el mercado mundial se le suma una incipiente preocupación sobre el clima para las regiones productoras del trigo de invierno estadounidense.

Se estima un clima seco y calido, superior a lo normal, que podría disminuir el nivel de humedad de los suelos en las Grandes Planicies donde se siembra el trigo duro de invierno. Hay probabilidades de lluvias leves para el fin de semana.

Aunque algunos esperaban que el pasó del huracán Rita llegara a las áreas del sur de trigo de invierno, las expectativas se fueron diluyendo con el transcurrir de los días.

Las lluvias causadas por Rita no llegarán al Medio Oeste a pesar de que expertos sobre cultivos señalan que las mismas son muy necesarias en estados como Kansas, Oklahoma y Texas.

El informe sobre el estado de los cultivos señaló que se lleva sembrada el 25% del área destinada al trigo de invierno, debajo del 27% del año pasado a la misma fecha y del 22% del promedio de los últimos cinco años.

La actividad más lenta en los campos responde a la preocupación sobre el clima. Hay regiones que están muy secas con pronósticos poco alentadores en los próximos días.

**LEY 21453**

**DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)**

INFORME DE LA SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, PESCA Y ALIMENTOS

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado	
			22/09/2005	Acumulado comparativo 22/09/04
TRIGO PAN	2005/06	6,000	101,000	243,000
	2004/05	153,700	9,489,749	7,273,876
MAIZ	2005/06		560,000	73,000
	2004/05	203,716	10,716,520	8,279,215
SORGO	2004/05	22,000	259,419	197,656
	2003/04		207,105	666,422
HABA DE SOJA	2005/06	60,000	792,050	17,500
	2004/05	48,822	8,836,832	6,405,496
SEMILLA DE GIRASOL	2004/05	1,169	90,808	19,321
	2003/04		25,180	244,673
ACEITE DE GIRASOL	2005	9,059	783,346	563,183
	2004		937,016	862,692
ACEITE DE SOJA	2006	20,500	42,000	
	2005	274,546	3,040,490	2,507,227
PELLETS DE GIRASOL	2005	2,070	854,477	651,231
	2004		951,847	1,118,950
PELLETS DE SOJA	2006		77,000	11,180,596
	2005	288,909	13,479,706	17,840,235

Volumenes expresados en toneladas métricas. Nota: El volumen de pellets de soja incluye a la harina de soja.

Fuente: Área Regímenes Especiales, Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

Sin embargo, muchos siguen de cerca la trayectoria del huracán Rita que puede impactar de manera significativa en las exportaciones de trigo duro.

Recordemos que luego del paso de Katrina las exportaciones de trigo que habitualmente se realizaban desde los puertos de la región de Nueva Orleans se trasladaron a la región del Golfo de Texas y hoy la actividad de estos últimos puertos se encuentra también paralizada.

Una mayor interrupción en los puertos de Texas puede afectar los mercados internos del trigo estadounidense. Sin las exportaciones desde el Golfo, un cuello de botella con los granos domésticos podría deprimir los precios y disminuir el espacio de almacenaje de los productores en un momento donde se activa la cosecha de maíz y soja.

La mayor parte del trigo duro de invierno que exporta EE.UU. y cotiza Kansas, se embarca por los puertos de la costa tejana, si las ventas disminuyen el impacto en los precios de los mercados puede ser dispar.

Ante una gran posición especulativa, comprada en Kansas y vendida en Chicago, la reversión de las posiciones tendrá distinto efecto sobre los valores futuros, beneficiando al último mercado.

### **Brasil pide medidas ante el bajo precio al que ingresa el trigo argentino**

Operadores brasileños señalaron esta semana que el trigo argentino llega a San Pablo, principal mercado del cereal, a un precio inferior al valor mínimo garantizado por el trigo local gracias al tipo de cambio más favorable

También el arribo de casi 3 millones de tn del estado de Paraná, principal productor del cereal de Brasil, está presionando los precios internos.

Sin embargo, se considera que el tipo de cambio es quién más complica el panorama del producto agrícola.

Un operador de San Pablo indicó que "los precios están bajando. El trigo argentino entregado en un acopio de San Pablo, con costos portuarios y de transporte incluidos, cuesta R\$ 370 por tn (u\$s 163)".

La cifra citada está muy por debajo del precio mínimo garantizado por el gobierno para el trigo brasileño de R\$ 400 por tn. Al tipo de cambio actual, el precio mínimo es de alrededor u\$s 175 por tn.

El gobierno argentino, a diferencia de su homólogo brasileño, interviene en el mercado con operaciones de regulación cambiaría para evitar que el peso se aprecie frente al dólar.

De esta forma, nadie va a comprar el trigo brasileño si la mercadería argentina es ofrecida a valores más bajos.

Productores y cooperativas agrícolas están reclamando al gobierno federal de Brasil que tome medidas para activar el comercio de trigo y garantizar el pago del precio mínimo del cereal. Además, piden que el gobierno realice las llamadas subastas PEP, en las que Brasilia subsidia parte del costo del trigo para alentar las compras de los molinos.

El gobierno y agricultores del estado de Paraná pidieron en una nota al ministro de Agricultura, Roberto Rodrigues, la aplicación de medidas para limitar el ingreso de las importaciones del cereal.

Estos indicaron que la apreciación del real, que cotiza en sus máximos en más de tres años, ha permitido que el trigo llegue a Brasil a

precios inferiores al valor de garantía de R\$ 400 estipulado por el gobierno.

La carta también fue firmada por la Organización de Cooperativas de Paraná y la Federación de Agricultura del estado, quienes también reclamaron una veda a la importación de harina de trigo con forma de pre-mezcla.

La industria del trigo, por su parte, espera convencer a las compañías nacionales de transporte de que permitan a las embarcaciones extranjeras transportar mercadería entre puertos locales. Los molinos señalaron la posibilidad como esencial para permitir que las firmas del nordeste compren trigo del sur de Brasil a precios competitivos.

### **Pocos cambios para el trigo en un mercado tranquilo**

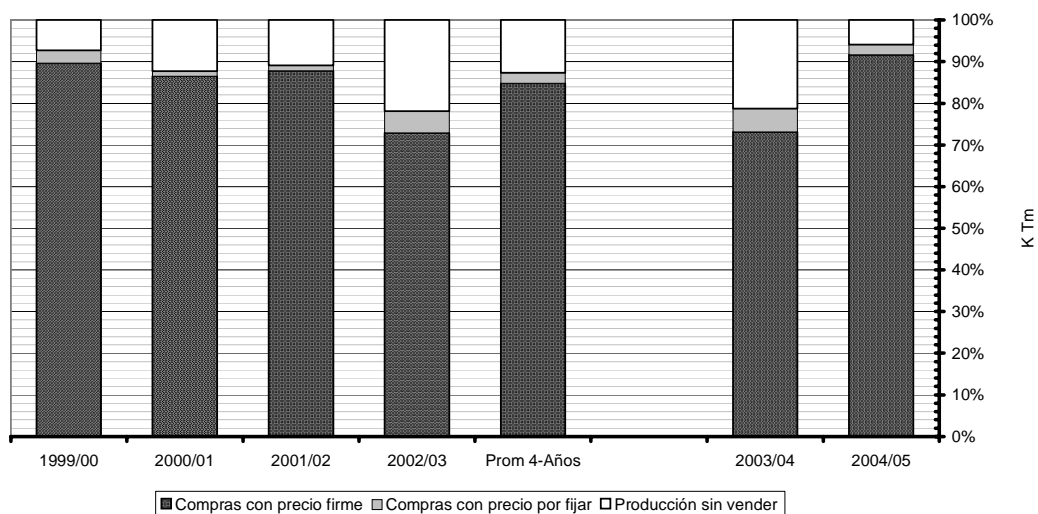
En el mercado local la tendencia de los precios cambió recién cuando la semana estaba finalizando.

Desde el lunes hasta el miércoles los precios disponibles del trigo en el mercado de Rosario estuvieron en \$ 290 con un solo comprador realizando ofertas abiertamente y recién el jueves aparecieron nuevos compradores que llegaron a pagar los \$ 295.

La aparición tardía de nuevos exportadores en el mercado ayudó a la suba de \$ 5 que movilizó un leve aumento en los negocios relevados. Cuando el promedio de la operatoria estuvo en 1.000 tn diaria, el jueves el volumen alcanzó las 2.000 tn.

El mayor interés comprador también continuó la última jornada de la semana, aunque sólo se mostró el sector exportador mientras que la molinería está retirada de las ofertas disponi-

## Comercializado sobre producción de TRIGO al finalizar la 1º quincena de setiembre



bles en el mercado abierto.

La oferta del exportador responde a la mayor presencia de buques para cargar trigo en los puertos de up river. Los puertos de Punta Alvear y Gral. Lagos recibieron esta semana barcos con destino a países africanos, mientras que en los puertos del sur hay barcos de trigo con destino a Brasil.

La necesidad del cereal que mostraron los compradores responde a los compromisos que tienen pendientes en los puertos, mientras que las ventas efectivas al exterior se muestran más tranquilas.

En la semana finalizada el 16/09 el informe semanal de exportaciones no mostró cambios de cifras finales respecto del registro previo. Los compromisos de trigo al exterior alcanzan las 10,115 millones de tn frente a las 6,85 millones del año anterior a la misma fecha.

El reporte sí mostró algunos cambios en las asignaciones de ventas efectivas de distintos países. Aumentó en 15.000 tn las ventas a Argelia y en 10.000 tn a Egipto, mientras que disminuye-

ron en la suma de los volúmenes anteriores los negocios a destinos no especificados.

El ajuste en las cifras de ventas no es relevante para un mercado que considera que aún restan vender cerca de 900.000 tn al exterior para alcanzar las 11 millones de tn de ventas potenciales que tiene el trigo argentino de la campaña 2004/05.

El sector exportador ya lleva compradas 10,9 millones de tn para abastecer las exportaciones proyectadas, que aún lográndolas permitirán al cereal mantener un nivel considerable de stocks para comenzar la próxima campaña.

Si bien se estima que resta muy poco trigo 2004/05 por vender, en el gráfico adjunto se observa notoriamente la diferencia entre las últimas campañas, el volumen del stock inicial cercano a las 1,3 millones de tn compensa el faltante que podríamos estimar para finalizar el año con un stock de aproximadamente 800.000 tn.

Este juego de números que incluyen las existencias de trigo es conocido por el mercado, más puntualmente por el sector exportador que no aumenta sus compras a pesar del poco cereal de la campaña que resta negociarse y de las ventas aún pendientes a nuestro principal demandante externo (Brasil tiene compromisos por 3,63 millones de tn trigo, cuando la potencialidad de compras se proyecta en 4,8 millones de tn).

La diferencia entre compras y ventas totales aún favorece a las primeras sin que las menores proyecciones de producción para la próxima campaña puedan favorecer a los precios cuando, a su vez, la demanda externa se muestra mucho más calma.

Para el trigo 2005/06 sólo se registran ventas efectivas al exterior por 95.000 tn, frente a las 205.000 tn el año anterior a la misma fecha y a las compras informadas por los exportadores de 225.000 tn del cereal nuevo.

Los precios ofrecidos por los compradores en el mercado interno no son atractivos para los productores del cereal. Las ofertas abiertas oscilan entre u\$s 95 y u\$s 97 por el trigo con entrega diciembre,

precios con niveles similares a los del año pasado a la misma fecha cuando el cereal en los campos mostraban una evolución más óptima y las proyecciones de producción eran más alentadoras.

Los bajos precios ofrecidos no responden más que a una tendencia internacional. Hay mucha competencia en el mercado mundial del cereal entre los principales exportadores del trigo y los valores FOB argentinos pierden mercados.

Las puntas compradoras y vendedoras del trigo argentino FOB para entrega en diciembre están muy lejos. Los informes privados señalan u\$s 117 frente u\$s 123, valores que equivaldrían a precios teóricos forward de u\$s 84 y u\$s 93.

La diferencia muestra también que es difícil realizar nuevos negocios externos que se plasmen en una mayor actividad del sector exportador en el mercado interno.

Las bajas ofertas desalientan a los productores que esperan mejores precios que reflejen la situación de los cultivos en los campos.

La reducción en el área sembrada de trigo 2005/06 volvió a confirmarse esta semana en el informe mensual de la Secretaría de Agricultura donde nuevamente se ajustó a la baja la superficie destinada al cereal.

El balance oficial final de la superficie sembrada indica que el total implantado con trigo será de 5 millones de ha, disminuyendo cerca del 20% respecto de la campaña anterior. La caída del área sembrada obedece principalmente al clima seco imperante durante la implantación en la mayor parte del núcleo agrícola de Argentina.

Las condiciones climáticas - de escasas precipitaciones - que sucedieron en el último mes, impi-

dieron la concreción de las intenciones de siembra de trigo previstas inicialmente, tanto en el sudeste y sudoeste de Buenos Aires, La Pampa y centro sur de Córdoba.

La falta de humedad adecuada disminuyó también las coberturas previstas originalmente en el norte de la región triguera del país (Chaco, Tucumán, Santiago del Estero)

En cuanto al estado del cultivo, las plantas del norte del país presentan una baja productividad a causa de las dificultades climáticas que sufrieron, como heladas o falta de humedad. En tanto, en el norte de Buenos Aires, el este de Córdoba y el centro y sur de Santa Fe los cultivos permanecen en buen estado general.

Los cultivos del centro y norte santafesino y de Córdoba, están padeciendo situaciones de estrés climático, situación que -de no revertirse - ocasionará caídas en las productividades físicas por hectárea.

En las demás regiones, el cultivo evoluciona favorablemente, no obstante deberá seguirse atentamente la evolución del clima para ponderar las futuras producciones.

El gobierno estimó extraoficialmente que la cosecha del cereal llegaría a 13 millones de tn en 2005/06, desde las 16 millones del ciclo previo, mientras que para el USDA llegaría a 12,5 millones tn.

Todas las estimaciones citadas son consideradas muy optimistas para la mayoría de los privados que esperan una producción de trigo más cercana a las 12 millones de tn.

## MAIZ

### La exportación activa mantiene firme los precios locales

Nuevamente el maíz fue el producto que más cambios de precios mostró en la semana. Las oscilaciones del mercado de referencia tienen gran impacto en el mercado local, principalmente cuando existen problemas para las exportaciones que habitualmente partían desde el Golfo de México.

La parálisis de los puertos más importantes de exportaciones agrícolas estadounidenses llevó a algunos compradores mundiales de maíz a buscar el grano argentino.

En el mes que pasó hasta la presente semana los compromisos de ventas de maíz al exterior aumentaron en algo más de 800.000 tn, con gran diversidad de países destinatarios.

Esta semana las ventas externas no mostraron cambios respecto de la previa. El registro quedó en 10,51 millones de tn, superando ampliamente las 7,9 millones del año pasado a la misma fecha.

A pesar de no registrar modificaciones la cifra global de exportaciones, algunos países cambiaron los volúmenes totales de las compras por ajustes en los registros.

De esta forma Egipto y Ghana aumentaron respectivamente en 15.000 tn el volumen de compras de maíz argentino al 16/09. El primer país mencionado continúa siendo lejos el principal comprador de maíz con 1,535 millones de tn, seguido por 1 millón de tn vendida a Malasia.

El buen nivel general de negocios al exterior tiene sus efectos di-

**Maíz (mar-feb). Volúmenes de comercialización a la 1º quincena de setiembre**

Ciclo	Producción	Producción sin precio hecho	Volúmenes (K Tm)										Producción sin vender
			Total compras			Compras con precio firme			Compras con precio por fijar			Ventas externas	
			Industria	Export.	Total	Industria	Export.	Total	Industria	Export.	Total	Grano	
1999/00	16.800	7.547	1.200	8.416	9.616	1.101	8.152	9.253	99	264	363	8.260	7.184
2000/01	15.350	6.147	1.050	8.554	9.604	908	8.295	9.203	142	259	401	8.700	5.746
2001/02	14.700	6.468	1.000	7.789	8.789	886	7.346	8.232	114	443	557	7.370	5.911
2002/03	15.040	5.634	1.170	9.195	10.365	1.000	8.406	9.406	170	789	959	9.383	4.675
Prom 4-Años	15.473	6.449	1.105	8.489	9.594	974	8.050	9.024	131	439	570	8.428	5.879
2003/04	15.100	6.464	1.270	7.865	9.135	1.110	7.526	8.636	160	339	499	7.947	5.965
2004/05	20.000	6.968	1.800	11.994	13.794	1.680	11.352	13.032	120	642	762	10.513	6.206

Elaboración sobre la base de datos de la SAGPyA y estimaciones propias. <sup>1</sup> Proyección y/o estimación propia.

rectos en la actividad que muestran los exportadores en el recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Todos los exportadores estuvieron realizando ofertas abiertamente en el mercado, llevando a alguno de ellos a pagar más durante algunas jornadas cuando la tendencia externa de los precios no era netamente positiva.

Los precios pagados el primer día de operaciones no mostraron cambios respecto del viernes anterior, pero con el transcurrir de las jornadas las ofertas mejoraron y llegaron a \$ 217 el jueves, mientras que cerraron a \$ 215 el viernes.

La firmeza de los valores llevó a que muchas órdenes de ventas ingresaran al circuito comercial, se estimaron negocios por 20.000 tn en promedio diario.

El aumento de las operaciones permite que los exportadores continúen aumentando su posición netamente compradora en el cereal. El total de compras de maíz 2004/05 informadas alcanza las 12 millones de tn al 14/09, superando las ventas efectivas y el volumen del año pasado a la misma fecha donde tan sólo había operaciones por 7,86 millones de tn.

En los puertos cercanos a Rosario se observa mucha presencia de buques para cargar maíz. Se estiman bodegas por casi 110.000 tn de maíz para la semana que está finalizando, con gran variedad de destinos entre los que podemos citar a España, Malasia, Argelia y Perú.

Los compradores de maíz argentino encuentran en el grano un buen precio. El precio FOB para embarque más cercano mostró un leve retroceso en la semana, quedando a u\$s 94,5 frente a los u\$s 97,70 valor FOB del maíz estadounidense desde el Golfo de México.

La diferencia entre ambos valores ha disminuido en las últimas semanas por la firmeza de las primas argentinas.

Mientras tanto, los precios FOB para el maíz correspondiente a la nueva cosecha mejoraron. La suba fue de casi u\$s 2 para cerrar a u\$s 92,5 para entrega a partir de abril 2006. Este último valor representaría un valor teórico en el mercado de u\$s 69, muy inferior a los u\$s 72 que ofrecía el sector exportador para realizar negocios forward de maíz con entrega en marzo 2006.

Los precios futuros superan a los valores negociados el año pasado a la misma fecha, pero aún son inferiores a los u\$s 80 que mayormente espera el productor de maíz para realizar más negocios.

Las expectativas en materia de precios son alentadoras en respuesta a la buena demanda externa y al impacto que podría tener sobre la producción 2005/06 la menor área que se proyecta de siembra de maíz.

La Secretaría de Agricultura en el informe mensual estima prelimi-

narmente que el área total maicera (grano + forraje) se ubicaría en 3,15 millones de ha. Se considera una disminución de la superficie a implantar del 5% respecto de la campaña anterior.

La caída del área se observará en el centro norte bonaerense, sur de Santa Fe y Entre Ríos; mientras que únicamente se prevé aumento de coberturas para la provincia de La Pampa.

La proyección supera el rango establecido en el reporte del mes de agosto por las mejores perspectivas que muestra el cereal en materia de precios.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima que el área a sembrarse con maíz comercial alcance las 2,23 millones de ha. La proyección representa una baja del 15,2% respecto del año anterior y del 3,9% del informe anterior.

El último ajuste realizado por la entidad responde al clima seco y frío que continúa en algunas regiones, impidiendo la concreción de las siembras tempranas.

Los datos oficiales señalan que al 22/09 se llevaba implantada el 17% del área destinada el maíz de 3,15 millones de ha, un 3% inferior a la campaña precedente a la misma fecha cuando se sembraron 3,33 millones de ha.

Comenzó la siembra en distintos departamento de la provincia de Buenos Aires y en Córdoba. Aunque las bajas temperatura y la escasa humedad edáfica demoran el inicio masivo de las

actividades.

La implantación continúa en las provincias de Entre Ríos y Santa Fe, registrándose un avance importante en ambas regiones. Está a punto de concluir la siembra temprana en el norte de Santa Fe, donde el cultivo comenzó a sufrir la falta de humedad, a diferencia de lo que sucede en el centro de la provincia, donde las lluvias mantienen en buenas condiciones al cereal.

Según estimaciones preliminares de la Secretaría de Agricultura, la producción de maíz llegaría a 17 millones tn en 2005/06, desde los 19,5 millones de la campaña previa. Para el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) la cosecha llegaría a 18,5 millones de tn.

## El clima retrasa la cosecha estadounidense

El mercado de referencia no puede escapar de la presión que ejerce el avance de la cosecha estadounidense, sin embargo el comportamiento semanal fue levemente alcista.

En tanto las expectativas sobre una gran producción de maíz en EEUU, la presión de cosecha y los temores sobre la demora en los embarques de maíz desde el Golfo de México a causa del huracán pesaron sobre los precios.

La llegada del huracán Rita al Golfo retrasan las exportaciones desde ese origen y también impide las tareas de recolección de los cultivos en el área meridional del medio-oeste de Estados Unidos

Las lentas ventas de los productores y los retrasos en las actividades de recolección del cereal en algunas regiones donde el clima es demasiado húmedo fueron los factores de sostén

para los precios.

En el reporte semanal sobre el estado de los cultivos se informó que el 11% del cereal estaba cosechado, frente al 9% del año pasado a la misma fecha e igual al promedio de los últimos cinco años.

En cuanto a la condición de los cultivos se informó que el 52% estaba de bueno a excelente, mejorando 1% en la semana pero muy por debajo del 70% del año pasado a la misma fecha.

Los reportes iniciales sobre rindes de maíz en las zonas productoras estadounidense continúan siendo mayores a los previstos, convalidando las estimaciones del informe del USDA de oferta y demanda donde aumentó la producción estadounidense del cereal.

Desde la demanda se especula que la suba del petróleo en el mundo podría llevar a aumentar el consumo de etanol, mientras que las exportaciones de maíz continúan en buenos niveles.

Las inspecciones de exportaciones fueron muy buenas. Se embarcaron 802.800 tn, arriba del registro de la semana previa y del tonelaje del 2004 a la misma fecha. Los embarques acumulados del año comercial (iniciado el 1º de setiembre) alcanzan las 1,24 millones de tn contra las 1,61 millones del 2004.

Las ventas de exportación semanales, por su parte, totalizaron 746.600 tn dentro del rango de estimaciones de entre 700.000 y 800.000 tn. Entre los principales compradores estuvieron México, Taiwán y Japón.

Importadores asiáticos prevén comprar más cereal estadounidense en los próximas semanas para estar preparados para la temporada de mayor demanda de alimentos para animales.

Taiwán realizó diversas licitaciones para comprar maíz y se esperan nuevos negocios, mientras que Corea del Sur licitará compras por 110.000 tn de maíz de origen opcional la próxima semana.

No fueron tan positivas dos noticias sobre el cereal: Japón podría liberar maíz para forraje animal de sus stocks a partir de octubre ante la preocupación por una demora en los embarques y un aumento de los precios luego del Huracán Katrina.

La Agencia Canada Border Services señaló que el país investigará si las importaciones de maíz estadounidense están deprimiendo injustamente los precios canadienses, y podría imponer un arancel sobre los granos al final del año.

## Expertos UE fracasan para aprobar nuevo maíz transgénico

Expertos ambientales de la Unión Europea (UE) no lograron el lunes un acuerdo sobre la autorización de las importaciones de un nuevo tipo de maíz híbrido genéticamente modificado (GMO), lo que expone nuevamente las marcadas divisiones del bloque sobre los alimentos biotecnológicos. La aprobación de este maíz, elaborado por el gigante biotecnológico Monsanto, fue solicitado para ser usado en el procesamiento industrial.

Representantes de 12 países miembros votaron en contra de la autorización, siete estuvieron a favor, cinco se abstuvieron y un miembro no acudió a la votación.

El maíz es un cruce entre dos tipos distintos de maíz conocidos como MON 63, que puede proveer protección a las plantas contra ciertas plagas -específicamente los gusanos que afectan las raíces de las plantas- y el MON 810, resistente a otras plagas como las orugas y las lombrices.



## SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5476 (20/09/05)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

### RIO PARANA EN BRASIL

En la última semana las lluvias de cierta significación se concentraron sobre la cuenca del río Grande (nacientes del río Paraná) por un lado y sobre el extremo sur de esta región. En ambos casos los acumulados semanales no superaron los 50mm. La perspectiva meteorológica indica que no se produciría en la próxima semana un incremento sensible de las lluvias sobre esta región. Continúa observándose una tendencia general levemente descendente en las descargas de los embalses emplazados en las nacientes y en los afluentes principales. En JUPIÁ la descarga se estabilizó temporariamente en los 5.200 m<sup>3</sup>/s. Volvería a disminuir en los próximos días. El aporte del Paranapanema se recuperó levemente y pasó de una media de 800 m<sup>3</sup>/s a unos 1.100 m<sup>3</sup>/s actualmente. Los ríos Ivai y Piquirí acusaron el efecto de las lluvias de los últimos 10 días, llegando a aportar en conjunto unos 1.800 m<sup>3</sup>/s. Hoy ese aporte se redujo a unos 1.300 m<sup>3</sup>/s. En GUAIRA, cola del embalse de Itaipú, el caudal promedio semanal fue de 9.000 m<sup>3</sup>/s, 900 m<sup>3</sup>/s más que en la semana anterior. Esta mañana se ubicó en los 8.400m<sup>3</sup>/s. Se espera un valor estable en los próximos días. La descarga media diaria de ITAIPÚ, promediada semanalmente, aumentó a 8.950 m<sup>3</sup>/s. Se espera que se mantenga oscilando por debajo de los 10.000 m<sup>3</sup>/s.

### RIO IGUAZU

Las lluvias esperadas para el pasado fin de semana no alcanzaron magnitudes significativas. Los acumulados semanales redondearon los 40 mm a 50 mm, con una cobertura espacial pareja, aunque en la cuenca baja se alcanzaron los 80 mm. De acuerdo con la perspectiva meteorológica, las lluvias serían de magnitud más reducida en los próxi-

Instituto Nacional del Agua  
y del Ambiente  
Sistema de Alerta Hidrológico  
de la Cuenca del Plata

mos 5 días en toda la extensión de la cuenca. Desde el pico de la onda de crecida el 15/sep, los caudales presentan una leve tendencia descendente. No se espera la formación de una nueva onda de crecida en el corto plazo. En SALTO CAXIAS la descarga media semanal superó los 4.400 m<sup>3</sup>/s, 1.100 m<sup>3</sup>/s más que la semana anterior continuando la tendencia. Hoy se alcanzaron los 4.000 m<sup>3</sup>/s en descenso. El promedio semanal de los caudales medios diarios en CAPANEMA superó los 5.200 m<sup>3</sup>/s, 800 m<sup>3</sup>/s más que la semana anterior. Alcanzó un pico de 7.850 m<sup>3</sup>/s el 15/sep. Esta mañana registró un máximo diario superior a los 3.300 m<sup>3</sup>/s, en descenso. En ANDRESITO el nivel medio semanal creció de 2,64 m a 3,72 m, siendo el valor medio mensual de 2,60 m en lo que va de septiembre. Por primera vez en ocho meses se supera el valor normal, que para este mes es de 1,26 m. El caudal medio descargado al Río Paraná en la semana alcanza los 5.500 m<sup>3</sup>/s, y su promedio mensual en lo que va de septiembre es de 3.700 m<sup>3</sup>/s, superando en un 87% al valor mensual normal desde 1984.

### RIO PARANÁ TRAMO PARAGUAYO - ARGENTINO

En la última semana se repitió el patrón de lluvias observado en la semana anterior. Se alcanzaron los 80 mm en la cabecera de esta cuenca de aporte, en el tramo misionero-paraguayo. En los próximos 5 días la actividad sería más reducida. En la confluencia Paraná-Iguazú el caudal promedio semanal fue de unos 14.400 m<sup>3</sup>/s, unos 1.300 m<sup>3</sup>/s más que el de la semana anterior. El máximo fue de unos 16.500 m<sup>3</sup>/s entre el 16/sep y el 17/sep. El aporte en ruta en el tramo misionero-paraguayo se mantuvo en el orden de los 700 m<sup>3</sup>/s. En YACYRETÁ la descarga media semanal ascendió de 12.300 m<sup>3</sup>/s a 14.800 m<sup>3</sup>/s.

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	SET Nivel actual 22/09/05	Altura Media SETIEMBRE (Periodo 1977/2001)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 25/09/05	Pronóstico (m) para el 30/09/05
Corrientes	3.25	3.72	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.36	2.95
Barranqueras	3.27	3.65	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.38	3.00
Goya	3.40	3.66	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.60	3.40
Reconquista	3.00	3.52	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.15	3.00
La Paz	3.24	3.95	5.80	6.50	7.97 (1992)	3.55	3.74
Paraná	2.05	3.42	5.00	5.50	7.35 (1983)	2.40	2.75
Santa Fe	2.20	3.42	5.30	5.70	7.43 (1992)	2.70	3.00
Rosario	1.85	3.18	5.00	5.30	6.44 (1998)	2.02	2.28

El valor que se indica en Santa Fe corresponde a la lectura de escala de Prefectura Naval Argentina + 7 cm. "A" - Valores que superan el nivel de alerta. "E" - Valores que superan el nivel de evacuación. - Pronósticos sujetos a variaciones por influencia del régimen del río de la Plata.

## Oil World prevé mayor excedente de oleaginosas para 2005/06

La producción global para el 2005/06 de las 10 principales oleaginosas alcanzaría las 377,3 millones de toneladas, por encima del consumo que sería de 374,8 millones, dijo la publicación especializada Oil World. En 2004/05 la producción llegó a 374,3 millones de toneladas y el consumo fue de 359,8 millones de toneladas. Aunque la oferta sería superior al consumo y las reservas finales aumentarían, Oil World señaló que el crecimiento proyectado de la producción, de 3,0 millones de toneladas, fue moderado comparado con el incremento de 44 millones de toneladas en 2004/05. Para el nuevo ciclo se prevé una producción de soja mayor a la esperada en Estados Unidos, de colza en Europa y Canadá, de girasol en Rusia y Ucrania y de algodón a nivel mundial, dijo la revista con sede en Hamburgo. "Para la soja, la previsión de un crecimiento en Estados Unidos será virtualmente contrarrestada por la reducción de las cosechas en India y Brasil", agregó. Oil World proyecta la producción global de soja para 2005/06 en 216,1 millones de toneladas, contra las 212,5 millones de toneladas de 2004/05 y sin cambios desde la estimación previa, del 30 de agosto. "La reducción en algodón y colza será compensada por los incrementos en la producción de girasol, lino, sésamo y palma", añadió.

## Cosecha oleaginosas UE caería a 19,66 mlns tns en 2005

La producción de oleaginosas de la Unión Europea (UE) caería a 19,66 millones de toneladas en el 2005, desde los 20,13 millones de toneladas del año previo, dijo el viernes el grupo agrícola europeo Cocal. El 1 de julio Cocal había estimado la cosecha de oleaginosas de la Unión Europea en 18,6 millones de toneladas para 2005. La producción de colza del bloque de 25 países totalizaría 15,13 millones de toneladas en 2005, frente a los 15,23 millones de la cosecha del año pasado, dijo Cocal. En tanto, la producción de girasol fue proyectada en 3,77 millones de toneladas para este año, desde los 4,16 millones de 2004. Por otra parte, la cosecha de soja fue estimada en

765.000 toneladas, lo que implica un incremento desde la recolección de 737.000 toneladas del año pasado.

## Cae la cosecha de Brasil

*"El Cronista", 23/09/05*

Brasil recogerá este año una cosecha de cerca de 113,1 millones de toneladas de granos, un 5,23% inferior a la de 2004, según la previsión divulgada ayer por el Gobierno.

En su octava previsión para este año, el estatal Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas (IBGE) revisó hacia la baja nuevamente el cálculo para la cosecha de cereales, leguminosas y oleaginosas en 2005.

En su primera previsión, divulgada en febrero, el organismo estatal informó que la cosecha llegaría a 134,5 millones de toneladas, la mayor en toda la historia del país y un 12,96% superior a la del año pasado. Sin embargo, ante la prolongada sequía que afectó varias de las principales regiones productoras en los primeros meses del año, el Instituto fue reduciendo sus previsiones gradualmente y concluyó que la cosecha será seis millones de toneladas inferior a la de 2004 (119,3 millones de toneladas).

La producción que sufrirá una mayor caída este año con respecto a la de 2004 es la de granos como sorgo (-28,2%), trigo (-9,1%), algodón (-1,7%) y arroz (-1%). En contraste, habrá un aumento del 3,24% en la cosecha de soja.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	16/09/05	19/09/05	20/09/05	21/09/05	22/09/05	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	290,00	290,00	290,00	290,00	295,00	291,00	316,95	-8,2%
Maíz duro	212,00	212,00	215,00	212,80	216,40	213,64	236,66	-9,7%
Girasol	530,00				520,00	525,00	571,09	-8,1%
Soja	501,00	504,90	502,90	507,90	509,90	505,32	517,63	-2,4%
Mijo								
Sorgo	159,00	153,00	151,80	150,00	154,90	153,74		
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	280,00	280,00	280,00	280,00	289,00	281,80	314,26	-10,3%
Maíz duro	217,00	217,00	219,50	218,00	222,80	218,86	241,99	-9,6%
Girasol	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	544,41	-7,2%
Soja	498,50	500,00	495,00	500,00	504,50	499,60	516,65	-3,3%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro							307,25	
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							314,90	
Maíz duro		212,00	212,00			212,00	235,48	-10,0%
Girasol	515,00	515,00	514,40	514,40	508,10	513,38	554,67	-7,4%
Soja								
Trigo Art. 12		299,30	300,00	300,00	304,20	300,88	314,98	-4,5%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	270,00	280,00	280,00	280,00	285,00	279,00	311,89	-10,5%
Maíz duro		205,00				205,00	231,37	-11,4%
Girasol	505,00	504,60	505,00	505,00	505,00	504,92	544,41	-7,3%
Soja	488,50	490,00	485,20	490,00	490,00	488,74	501,28	-2,5%

\* Precios ajustados por el IPIB (Indices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

## Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	19/09/05	20/09/05	21/09/05	22/09/05	23/09/05	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	673,0	673,0	673,0	673,0	673,0	660,0	1,97%
"000"	560,0	560,0	560,0	560,0	560,0	550,0	1,82%
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	135,0	135,0	130,0	130,0	130,0	140,0	-7,14%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.386,0	1.386,0	1.370,0	1.370,0	1.330,0	1.386,0	-4,04%
Girasol refinado	1.600,0	1.600,0	1.530,0	1.530,0	1.530,0	1.600,0	-4,38%
Lino							
Soja refinado	1.215,0	1.215,0	1.210,0	1.210,0	1.230,0	1.215,0	1,23%
Soja crudo	1.040,0	1.040,0	1.050,0	1.050,0	1.050,0	1.040,0	0,96%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	290,0	290,0	290,0	290,0	275,0	290,0	-5,17%
Soja pellets (Cons Dársena)	460,0	460,0	460,0	460,0	460,0	460,0	

(Dna) Dársena - (Cba) Córdoba - (Ros) Rosario - (Exp) Exportación - (Cons) Consumo.

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por lonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	19/09/05	20/09/05	21/09/05	22/09/05	23/09/05
<b>Trigo</b>								
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E			290,00		
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	290,00	290,00	290,00	290,00	290,00
Exp/SM	Dic-05	Cdo.	M/E	u\$s 95,00	95,00	95,00	97,00	98,00
<b>Maíz</b>								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	212,00	212,00	212,00	215,00	215,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	212,00	215,00	212,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	212,00	215,00	212,00	217,00	215,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	212,00	212,00	212,00	215,00	212,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	212,00	213,00	212,00	217,00	215,00
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	212,00	213,00	212,00		213,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	212,00	212,00	212,00	215,00	215,00
Exp/SN	S/Desc.	Cdo.	M/E	212,00	213,00	212,00	215,00	215,00
Exp/SM	Mar-06	Cdo.	M/E	u\$s 72,00	72,00	72,00	72,00	72,00
<b>Sorgo</b>								
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	155,00	152,00	150,00	155,00	
Exp/SM	Hasta 30/9	Cdo.	M/E	145,00	145,00	145,00	160,00	160,00
Exp/Classon	C/Desc.	Cdo.	M/E	145,00	145,00		150,00	150,00
<b>Soja</b>								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	505,00	503,00	508,00	510,00	505,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E					500,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	505,00	502,00	508,00	508,00	505,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	495,00	500,00	505,00	500,00
Fca/Ricardone	May'06	Cdo.	M/E	u\$s 161,00	161,00	162,00	160,00	160,00
<b>Girasol</b>								
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	525,00	520,00	520,00	520,00	520,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00
Fca/Ricardone	Dic/Ene	Cdo.	M/E	u\$s 175,00	175,00	175,00	175,00	175,00
Fca/Deheza	Dic/Ene	Cdo.	flete/c/fle	u\$s 175,00	175,00	175,00	175,00	175,00
Fca/T.Lauquen	Feb/ Mar	Cdo.	M/E	u\$s 160,00	160,00	160,00	160,00	160,00
Fca/Villegas	Feb/ Mar	Cdo.	M/E	u\$s 163,00	163,00	163,00	163,00	163,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fli/Cnfl) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

**B O L S A D E C O M E R C I O D E R O S A R I O**

Biblioteca **Germán M. Fernández**

orario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

**Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs**  
**bib@bcr.com.ar**  
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario  
(041) 213471/8 - Interno: 2235

**Precios de ajuste de Futuros del Rofex**

Posición	Volumen	IA	19/09/05	20/09/05	21/09/05	22/09/05	23/09/05	Var. Sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
DLR092005	100.058	85.467	2,914	2,916	2,915	2,914	2,913	-0,03%
DLR102005	72.000	79.397	2,918	2,920	2,919	2,918	2,917	-0,03%
DLR112005	24.198	52.692	2,923	2,925	2,924	2,923	2,923	
DLR122005	105	6.070	2,930	2,932	2,931	2,929	2,929	-0,03%
DLR012006		860	2,938	2,940	2,939	2,937	2,937	-0,03%
DLR022006		290	2,949	2,951	2,950	2,948	2,948	-0,03%
DLR032006		25	2,970	2,972	2,971	2,969	2,969	-0,03%
<b>AGRICOLAS</b>								
IMR042006	50	310	74,00	73,90	73,80	74,00	74,10	0,54%
ISR112005	404	546	173,10	172,50	174,00	175,50	173,20	0,29%
ISR052006	1.060	3.622	160,50	160,40	161,60	163,00	161,70	1,51%
TRI122005		4	98,00	98,00	98,00	99,00	99,30	1,33%
TRIO12006		9	98,00	98,00	98,00	99,00	99,30	1,33%
ITR012006	17	184	98,00	98,00	98,00	99,00	99,30	1,33%
MAI122005		4	78,00	78,00	78,00	78,00	78,00	
SOJ112005		2	174,20	173,60	175,10	176,60	174,30	0,29%
SOJ052006		116	161,90	161,80	163,00	164,40	163,10	1,49%
<b>Total</b>	<b>197.892</b>	<b>229.598</b>						

**Precios de operaciones de Futuros del Rofex**

Posición	19/09/05			20/09/05			21/09/05			22/09/05			23/09/05			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
DLR092005	2,9140	2,9080	2,9140	2,9180	2,9130	2,9160	2,9180	2,9150	2,9150	2,9160	2,9130	2,9150	2,9150	2,9130	2,9140	-0,07%
DLR102005	2,9180	2,9130	2,9170	2,9220	2,9200	2,9200	2,9200	2,9180	2,9190	2,9200	2,9170	2,9170	2,9180	2,9170	2,9170	
DLR112005	2,9220	2,9180	2,9220	2,9270	2,9250	2,9270				2,9240	2,9220	2,9220	2,9240	2,9220	2,9240	
DLR122005	2,9300	2,9300	2,9300							2,9290	2,9290	2,9290				
<b>AGRICOLAS</b>																
IMR042006	74,0	74,0	74,0							74,1	74,0	74,0				
ISR112005	174,0	173,1	173,1	172,5	172,0	172,5	174,0	173,0	174,0	175,5	175,0	175,5	173,5	173,2	173,2	0,29%
ISR052006	160,5	160,0	160,5	161,0	160,4	160,4	162,0	160,3	161,2	163,3	162,0	163,0	162,5	161,3	161,7	1,51%
ITR012006										99,0	99,0	99,0	99,3	99,3	99,3	

199.460 Volumen de contratos semanal (futuros + opciones en piso y electrónico)

241.203 IA en contratos (al día jueves)

**Ultima operación diaria en Opciones de Futuros**

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	19/09/05	20/09/05	21/09/05	22/09/05	23/09/05
<b>PUT</b>									
DLR092005	2,910	put	20	810					0,003
DLR122005	3,200	put	50	20		0,271			
ISR052006	148,00	put	24	138		3,600			
ISR052006	152,00	put	92	584		4,900	4,700		4,500
IMR042006	74,00	put	40	591	3,300		3,500	3,500	3,400
<b>CALL</b>									
DLR092005	2,890	call	42	60		0,028	0,025		
DLR092005	2,900	call	80	435	0,016				0,014
DLR092005	2,910	call	10	710					0,006
DLR092005	2,930	call	20	130	0,002				
DLR092005	2,940	call	20	205	0,002				
DLR092005	2,960	call	10	10	0,001				
DLR102005	2,900	call	51	89				0,024	
DLR102005	2,910	call	90	410	0,018	0,019			
DLR102005	2,920	call	312	492	0,013	0,013			0,011
DLR102005	2,930	call	260	360	0,009	0,009		0,008	0,007
DLR102005	2,940	call	50	50	0,006				
DLR102005	2,960	call	20	20	0,003				
ISR112005	178,00	call	2	2				3,000	
ISR052006	164,00	call	136	100		8,300	8,500		8,500
ISR052006	176,00	call	44	104				5,100	4,600
ISR052006	180,00	call	148	209		3,400	3,500	4,000	3,500
ISR052006	196,00	call	4	12					1,300
IMR042006	78,00	call	16	52	2,300		2,400		2,400
IMR042006	82,00	call	17	152	1,300			1,500	1,500
IMR042006	86,00	call	10	84					1,100

/1 El interés abierto corresponde al día jueves. Nota: Los contratos de cereales son por 50 tn y los de oleaginosos son de 25 tn.

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

**Sólo para suscriptores**

Si Ud. tiene correo electrónico, díganos cuál es su dirección. Le ofrecemos la posibilidad de tener los comentarios y artículos del Informativo Semanal en su escritorio, antes que por el correo tradicional.

**Dirección de Informaciones y Estudios Económicos**

Tel.: (54 341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287

E-mail: [diyee@bcr.com.ar](mailto:diyee@bcr.com.ar)

Nuestra web

[www.bcr.com.ar](http://www.bcr.com.ar)

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest							En tonelada
			19/09/05	20/09/05	21/09/05	22/09/05	23/09/05	var.sem.	
Trigo BA 09/2005	2.800	2	102,00	104,00	103,00	104,00	104,00	104,00	1,96%
Trigo BA 10/2005	300	19	104,00	104,50	104,00	105,00	104,00	104,00	
Trigo BA 11/2005		1	104,00	104,50	104,00	105,00	104,00		
Trigo BA 12/2005		1	99,00	99,50	99,00	100,00	99,00	-0,50%	
Trigo BA 01/2006	14.000	2.983	98,80	99,50	99,60	102,00	101,90	2,93%	
Trigo BA 03/2006	2.200	265	102,50	103,30	103,50	105,50	105,50	2,93%	
Trigo BA 05/2006	2.900	355	106,00	106,80	107,30	109,70	110,10	3,97%	
Trigo BA 07/2006	2.800	45	109,70	110,50	111,50	113,80	114,00	3,92%	
Trigo Pr. IW 01/2006		6	98,50	98,50	98,50	98,50	98,50		
Trigo Pr. QQ 09/2005			89,00	89,00	89,00	89,00	89,00		
Trigo Pr. QQ 01/2006		68	97,50	97,50	97,80	97,80	97,80	0,31%	
Maíz Ros 09/2005	300	4	73,50	73,80	73,00	75,00	75,00	3,45%	
Maíz Ros 10/2005	100	28	75,00	75,00	74,50	76,50	76,80	2,40%	
Maíz Ros 11/2005		10	76,00	76,00	75,50	77,00	77,00	1,32%	
Maíz Ros 12/2005	3.800	455	77,50	77,00	77,00	77,00	77,00	-0,65%	
Maíz Ros 01/2006		1	78,50	78,50	78,50	79,50	79,50	1,27%	
Maíz Ros 04/2006	3.500	1.159	74,00	74,30	74,00	75,00	75,00	1,63%	
Maíz Ros 07/2006							80,00		
Gira. Ros 01/2006		1	173,50	172,50	172,50	173,00	174,00	0,29%	
Gira. Ros 03/2006		31	174,50	173,50	173,50	174,00	175,00	0,29%	
Gira. Ros 05/2006		1	176,50	175,50	175,50	176,00	177,00	0,28%	
Gira. Ros 07/2006		1	178,50	177,50	177,50	178,00	179,00	0,28%	
Soja Pr. IW 05/2006		2	102,00	102,00	102,00	102,00	102,00		
Soja Pr. QQ 05/2006	1.700	141	98,50	98,50	98,50	99,00	98,00	-0,51%	
Soja Ros 09/2005	41.300	387	176,30	175,00	176,30	176,90	175,90	0,63%	
Soja Ros 11/2005	15.400	4.444	177,60	176,40	178,10	178,10	177,50	0,68%	
Soja Ros 12/2005		1	178,70	177,70	179,40	179,40	178,40	0,62%	
Soja Ros 01/2006	24.600	974	180,30	179,10	180,60	180,90	180,00	0,56%	
Soja Ros 04/2006		1	162,20	161,20	162,60	163,00	162,00	0,75%	
Soja Ros 05/2006	42.100	4.771	162,70	161,50	162,90	163,30	162,20	0,56%	
Soja Ros 07/2006	1.000	20	165,00	164,00	165,40	165,30	165,00	1,23%	

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En tonelada
			19/09/05	20/09/05	21/09/05	22/09/05	23/09/05	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			310,00	310,00	310,00	313,00	313,00	0,97%	
Maíz BA Inm./Disp			212,00	215,00	213,00	217,00	215,00	1,42%	
Soja Ros Inm./Disp			510,00	507,00	515,00	517,00	510,00		
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			510,00	507,00	515,00	517,00	510,00		

### MATBA. Operaciones en dólares

Posición																En tonelada		
	19/09/05			20/09/05			21/09/05			22/09/05			23/09/05			var. sem.		
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última			
Trigo BA 09/2005	105,0	105,0	105,0	105,0	104,0	104,0	103,0	102,0	102,0									
Trigo BA 10/2005										105,0	105,0	105,0						
Trigo BA 01/2006	99,0	99,0	99,0	99,5	99,5	99,5	99,9	99,6	99,9	102,0	99,6	101,5	102,0	101,9	101,9	2,9%		
Trigo BA 03/2006	102,5	102,5	102,5				104,0	104,0	104,0	105,5	104,5	105,5						
Trigo BA 05/2006	106,2	106,0	106,0	107,0	107,0	107,0	107,3	107,3	107,3	109,5	109,3	109,5	110,2	110,1	110,1	3,9%		
Trigo BA 07/2006	109,7	109,0	109,7				112,0	111,5	112,0	113,5	113,5	113,5						
Maíz Ros 09/2005	74,0	74,0	74,0	74,0	74,0	74,0												
Maíz Ros 10/2005				75,0	75,0	75,0												
Maíz Ros 12/2005	77,5	77,0	77,0	77,0	77,0	77,0	77,0	77,0	77,0	77,0	77,0	77,0						
Maíz Ros 04/2006	74,0	74,0	74,0	74,5	74,5	74,5	74,0	74,0	74,0	75,0	75,0	75,0						
Maíz Ros 07/2006													80,0	80,0	80,0			
Soja Pr. QQ 05/2006	98,0	98,0	98,0							98,0	98,0	98,0						
Soja Ros 09/2005	176,3	175,5	175,9	176,0	174,5	175,1	176,5	174,5	176,5	177,4	176,8	177,4	177,0	175,9	175,9	1,1%		
Soja Ros 11/2005	177,6	177,1	177,1	176,6	176,0	176,4	178,2	177,6	178,0	178,5	178,1	178,5	177,8	177,5	177,5	0,7%		
Soja Ros 01/2006	180,3	179,6	180,0	180,0	178,5	179,0	180,6	180,0	180,5	181,0	180,8	181,0	181,4	180,0	180,0	0,7%		
Soja Ros 05/2006	163,0	162,5	163,0	162,5	161,5	161,5	163,2	162,3	163,2	164,0	163,0	163,9	162,5	162,2	162,2	0,7%		
Soja Ros 07/2006							165,0	165,0	165,0	166,2	165,0	165,0						

### Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	19/09/05	20/09/05	21/09/05	22/09/05	23/09/05	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		128,00	128,00	128,00	129,00	129,00	129,00	
Precio FAS			96,67	96,67	96,67	97,43	97,17	97,47	-0,31%
Precio FOB	Oct	v	136,00	v 136,00	v 134,00	131,50	133,50	v 137,00	-2,55%
Precio FAS			103,07	103,07	101,47	99,43	101,07	103,87	-2,70%
Precio FOB	Dic		120,00	120,00	120,00	120,00	125,00	120,00	4,17%
Precio FAS			90,27	90,27	90,27	90,21	94,27	90,27	4,43%
Precio FOB	Ene		122,00	123,00	123,00	123,00	124,00	123,00	0,81%
Precio FAS			91,87	92,67	92,67	92,63	93,47	92,67	0,86%
<b>Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Oct	v	129,00	v 129,00	125,00	126,50	130,50		
Precio FAS			97,46	97,46	94,26	95,46	98,66		
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		96,00	96,00	97,00	98,00	98,00	97,00	1,03%
Precio FAS			71,93	71,94	72,74	73,50	73,51	72,74	1,06%
Precio FOB	Set		94,98	95,17	94,88	94,59	94,19	94,98	-0,83%
Precio FAS			71,12	71,28	71,04	70,77	70,46	71,12	-0,93%
Precio FOB	Oct		95,18	95,37	95,08	94,78	94,39	95,18	-0,83%
Precio FAS			71,27	71,43	71,19	70,98	70,67	71,27	-0,84%
Precio FOB	Nov		95,97	96,16	96,06	95,97	95,57	96,16	-0,62%
Precio FAS			71,90	72,06	71,98	71,93	71,61	72,06	-0,62%
Precio FOB	Dic			v 98,32	v 98,22	v 98,13	v 97,73		
Precio FAS				73,79	73,71	73,66	73,34		
Precio FOB	Mar	v	92,12	v 92,22	v 92,22	v 92,71	v 92,32		
Precio FAS			68,83	68,91	68,91	69,33	69,01		
Precio FOB	Abr		91,44	91,63	91,63	92,22	91,83	91,34	0,54%
Precio FAS			68,28	68,44	68,44	68,94	68,62	68,20	0,62%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		70,00	70,00	70,00	70,00	70,00	70,00	
Precio FAS			51,77	51,78	51,83	51,81	51,77	51,78	-0,02%
Precio FOB	Oct				v 83,26	v 83,95	83,56		
Precio FAS					62,45	62,97	62,62		
<b>Soja Up River</b>									
Precio FOB	Spot		232,00	231,00	234,00	236,00	235,00	231,00	1,73%
Precio FAS			169,29	168,53	170,80	172,31	171,58	168,57	1,79%
Precio FOB	Oct		231,86	230,39	v 233,60	v 171,25	v 232,22	230,11	0,92%
Precio FAS			169,18	168,06	170,49	171,25	169,46	167,89	0,94%
Precio FOB	May'06		212,02	245,51	213,12	214,41	212,20	209,54	1,27%
Precio FAS			154,35	153,09	155,19	156,15	154,46	152,37	1,37%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		265,00	265,00	265,00	265,00	265,00	265,00	
Precio FAS			178,17	178,21	178,78	178,77	178,75	178,21	0,30%

Los precios están expresados en dólares por tonelada. Spot: fuente SAGPyA

### Tipo de cambio de referencia

		19/09/05	20/09/05	21/09/05	22/09/05	23/09/05	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,8710	2,8740	2,8740	2,8720	2,8700	-0,03%	
	vendedor	2,9110	2,9140	2,9140	2,9120	2,9100	-0,03%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2968	2,2992	2,2992	2,2976	2,2960	-0,03%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1963	2,1986	2,1986	2,1971	2,1956	-0,03%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3743	2,3768	2,3768	2,3751	2,3735	-0,03%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3427	2,3452	2,3452	2,3436	2,3419	-0,03%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2968	2,2992	2,2992	2,2976	2,2960	-0,03%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3298	2,3323	2,3323	2,3306	2,3290	-0,03%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3169	2,3193	2,3193	2,3177	2,3161	-0,03%



PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river			Quequén	FOB Golfo de México(2)			
	Unico Emb	Oct-05	Dic-05	Ene-06	Oct-05	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Dic-05
Promedio junio	136,24		121,92			149,45	151,75	153,52	154,88
Promedio julio	145,24		129,17	133,41	146,70	151,09	152,14	153,34	154,65
Promedio agosto	141,73		126,30	129,73	140,93	157,36	158,27	160,05	161,50
Semana anterior	129,00	v137,00	120,00	123,00		172,00	172,00	171,60	170,90
19/09	128,00	v136,00	120,00	122,00	v129,00	170,30	170,30	169,90	169,20
20/09	128,00	v136,00	120,00	123,00	v129,00	169,20	169,20	168,80	168,10
21/09	128,00	v134,00	120,00	123,00	125,00	170,00	170,40	170,00	168,90
22/09	129,00	131,50	120,00	123,00	126,50	173,20	173,50	173,20	172,10
23/09	129,00	133,50	125,00	124,00	130,50		175,09	174,72	174,35
Variación semanal	0,00%	-2,55%	4,17%	0,81%			1,80%	1,82%	2,02%

**Chicago Board of Trade(3)**

	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Jul-07
Promedio junio	119,51	123,27	127,34	131,34	132,48	132,33		136,15	
Promedio julio	121,55	123,68	128,89	133,44	135,14	135,48		139,52	133,82
Promedio agosto		117,17	122,70	127,39	129,61	130,73	130,75	135,88	130,98
Semana anterior			119,14	124,20	126,58	128,79	130,99	134,48	132,28
19/09			117,67	123,00	125,30	127,60	129,89	133,93	132,28
20/09			118,04	123,46	126,13	128,15	130,44	134,48	132,28
21/09			119,51	124,84	127,14	129,34	131,55	135,40	132,28
22/09			122,08	127,32	129,89	132,10	134,30	137,98	132,28
23/09			122,54	127,87	130,63	132,56	135,04	139,08	134,12
Variación semanal			2,85%	2,96%	3,19%	2,92%	3,09%	3,42%	1,39%

**Kansas City Board of Trade(4)**

	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07
Promedio junio	120,69	123,51	127,52	130,83	131,49	132,20			
Promedio julio	123,24	125,39	129,91	132,98	134,38	134,83			
Promedio agosto		126,01	128,91	130,28	130,48	131,18			
Semana anterior			135,22	133,75	132,65	130,35			
19/09			133,29	132,46	130,63	129,43	131,55	135,22	
20/09			131,55	131,36	130,08	129,71	131,27	135,22	141,47
21/09			132,56	132,10	130,99	130,63	132,46	135,95	141,47
22/09			135,68	134,76	134,21	133,57	134,85	138,71	141,47
23/09			137,24	136,23	134,30	133,38	134,85	138,53	141,47
Variación semanal			1,49%	1,85%	1,25%	2,33%			

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle o hasta el mes mencionado.

(2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blando colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Sep-05	Oct-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Nov-05
Promedio junio	71,19			93,81				
Promedio julio	79,14			105,01	102,93			106,86
Promedio agosto	75,95	85,10			100,61	98,55		
Semana anterior	70,00					96,94	94,98	
19/09	70,00					96,94	94,98	
20/09	70,00					97,14	95,17	
21/09	70,00		v83,26			97,04	95,07	
22/09	70,00		v83,95			97,73	95,76	
23/09	70,00		v83,56		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,00%					0,81%	0,82%	

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Sep-05	Oct-05	Mar-06	Abr-06	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Dic-05
Promedio junio	92,00	95,09		99,67		105,96	107,44	109,10	110,50
Promedio julio	101,38	103,07		102,85	100,59	109,83	108,12	109,32	111,40
Promedio agosto	99,55	99,55	100,58	95,68	94,61	100,93	99,40	103,87	109,73
Semana anterior	97,00	94,98	95,18		91,34	100,40	101,70	102,30	102,50
19/09	96,00	94,98	95,18	v92,12	91,44	100,50	101,80	102,40	102,60
20/09	96,00	95,17	95,37	v92,22	91,63	98,90	100,30	101,60	101,70
21/09	97,00	94,88	95,08	v92,22	91,63	96,60	99,10	99,30	99,50
22/09	98,00	94,59	94,78	v92,71	92,22	97,70	100,20	100,40	100,60
23/09	98,00	94,19	94,39	v92,32	91,83	97,34	98,13	99,11	100,09
Variación semanal	1,03%	-0,83%	-0,83%		0,54%	-3,05%	-3,51%	-3,12%	-2,35%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Dic-05	Mar-06	May-06	Jul-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07	Jul-07	Dic-07
Promedio junio	94,94	97,96	99,30	100,77	99,17	99,71		103,73	100,22
Promedio julio	98,86	101,41	102,70	103,78	101,42	101,07		105,07	100,82
Promedio agosto	90,04	93,67	95,90	97,59	98,20	99,98		104,07	102,09
Semana anterior	81,20	86,12	88,97	91,33	93,89	97,44	100,00	102,36	101,47
19/09	81,20	86,22	89,07	91,53	94,19	97,63	100,19	102,56	101,77
20/09	81,39	86,32	89,27	91,83	94,39	97,83	100,39	102,75	102,16
21/09	81,30	86,32	89,27	91,83	94,39	97,83	100,39	102,95	102,75
22/09	81,98	86,81	89,86	92,32	94,48	98,13	100,98	103,34	102,75
23/09	81,59	86,61	89,46	91,83	94,29	97,83	100,39	102,95	101,96
Variación semanal	0,48%	0,57%	0,55%	0,54%	0,42%	0,40%	0,39%	0,58%	0,48%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos del Golfo de México. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.

## Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.			
	Emb cerc	Mar-05	Emb cerc	Oct-05	Emb cerc	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Mar-06
Promedio junio	271,19		62,67	65,71	617,52				
Promedio julio	275,00		65,38	67,38	623,43	613,20			
Promedio agosto	271,27		80,64	80,11	596,77	592,00			567,02
Semana anterior	265,00		85,00	80,00	562,00	558,00	558,00		552,50
19/09	265,00		85,00	80,00	562,00		565,00	565,00	554,50
20/09	265,00		84,00	80,00	562,00		565,00	565,00	552,50
21/09	265,00		84,00	80,00	565,00		565,00	565,00	553,75
22/09	265,00		83,00	80,00	565,00		570,25	570,25	556,50
23/09	265,00		83,00	81,00	568,00		569,50	569,50	558,00
Var.semanal	0,00%		-2,35%	1,25%	1,07%		2,06%		1,00%

## Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(7)				
	Sep-05	Oct-05	Nv/Dc05	En/Mr06	Ab/Jn06	Oct-05	Nv/Dc05	En/Mr06	Ab/Jn06
Promedio junio			119,14	122,09			696,48	704,79	
Promedio julio			122,85	125,10	118,15		699,84	700,60	686,43
Promedio agosto			125,61	124,13	118,17	702,50	678,21	665,96	658,04
Semana anterior		142,00	134,00	130,00	123,00		660,00	652,50	640,00
19/09	146,00	142,00	134,00	129,00	123,00	685,00	665,00	655,00	645,00
20/09	146,00	141,00	131,00	129,00	120,00		660,00	652,50	640,00
21/09	146,00	141,00	134,00	129,00	120,00		665,00	655,00	645,00
22/09	146,00	141,00	133,00	127,00	119,00	700,00	670,00	665,00	650,00
23/09	146,00	142,00	132,00	126,00	120,00	690,00	665,00	662,50	650,00
Var.semanal		0,00%	-1,49%	-3,08%	-2,44%		0,76%	1,53%	1,56%

## Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)				
	H.Ab06	D.My06	Oct-05	May-06	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Dic-05	Ene-06
Promedio junio	243,33			239,38	270,65	271,02	272,04	272,33	
Promedio julio	251,57			235,57	268,73	271,47	273,49	274,10	273,93
Promedio agosto	242,14		256,88	223,72	248,63	249,53	251,21	252,72	254,05
Semana anterior	231,00	210,00	230,11	209,54	229,40	237,00	236,70	239,90	238,10
19/09	232,00	212,00	231,86	212,02	230,10	236,00	238,20	239,80	240,70
20/09	231,00	212,00	230,39	245,51	229,20	234,80	236,70	239,00	234,20
21/09	234,00	215,00	v233,60	213,12	230,30	233,90	236,70	240,30	241,70
22/09	236,00	217,00	v171,25	214,41	232,20	235,70	238,60	242,10	241,00
23/09	235,00	215,00	v232,22	212,20		233,33	234,80	237,92	238,65
Var.semanal	1,73%	2,38%	0,92%	1,27%		-1,55%	-0,80%	-0,83%	0,23%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre puertos del Golfo de México. (6) Origen argentino, CIF Rotterdam. (7) Origen EE.UU. FOB puertos del noroeste de Europa.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>						<b>FOB Río Grande, Br.</b>		
	Sep-05	Oct-05	Nov-05	Mar-06	Abr-06	May-06	Sep-05	Oct-05	May-06
Promedio junio	262,71	252,56		242,86					
Promedio julio	261,19	263,28	244,17	241,63			255,37		
Promedio agosto	247,42	248,53	236,34	232,45		224,87	244,96	237,88	
Semana anterior	232,12	234,70	235,98	219,81		215,59	228,27	230,10	
19/09	236,07	236,81	237,91	223,31		219,72	231,85	231,85	
20/09	236,26	236,81	238,09	223,67		219,91	232,22	233,13	212,93
21/09		239,29	240,21	225,97	222,30	222,30		235,25	215,68
22/09		239,56	242,32	226,61	223,03	223,03		236,26	216,60
23/09		238,09	240,12	224,13	221,74	221,74	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		1,45%	1,75%	1,96%		2,85%		2,67%	

**Chicago Board of Trade(8)**

	Nov-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Nov-06	Nov-07
Promedio junio	259,93	260,16	257,09	251,75	249,86	246,64		231,25	226,49
Promedio julio	257,87	258,60	256,04	251,68	250,00	247,57		231,84	229,82
Promedio agosto	234,25	236,33	237,14	236,95	237,64	236,47		228,62	229,43
Semana anterior	209,90	213,12	215,78	217,25	219,09	218,26	218,26	219,18	222,49
19/09	211,65	215,05	217,62	219,18	220,93	220,10	219,36	220,28	223,04
20/09	210,18	213,49	216,15	217,53	219,73	218,81	218,08	219,18	221,94
21/09	212,29	215,60	218,26	220,28	221,75	220,47	219,73	221,29	222,67
22/09	213,30	216,33	219,27	221,20	222,67	221,20	221,20	222,49	222,86
23/09	210,91	214,04	216,98	219,00	220,19	219,36	219,36	220,37	224,88
Variación semanal	0,48%	0,43%	0,55%	0,80%	0,50%	0,51%	0,51%	0,54%	1,07%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Oct-05	Dic-05	Feb-06	Abr-06	Jun-06	Oct-05	Dic-05	Feb-06	Abr-06
Promedio junio	334,36	339,58	346,83	354,06		347,24	361,74	368,96	377,85
Promedio julio	316,32	327,50	331,85	341,06	345,86	337,69	353,50	358,88	364,58
Promedio agosto	279,51	286,63	294,98	301,87	306,84	286,72	300,57	311,22	319,95
Semana anterior	283,18	279,04	281,15	284,19	284,56	287,23	298,08	299,00	299,28
19/09	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
20/09	292,40	288,14	289,16	291,19	290,64	296,47	307,40	306,66	306,84
21/09	300,33	290,59	290,50	291,15	292,73	305,16	312,95	312,95	312,11
22/09	290,21	277,68	277,68	277,50	278,12	294,26	297,70	297,44	296,38
23/09	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	2,48%	-0,49%	-1,24%	-2,35%	-2,26%	2,45%	-0,13%	-0,52%	-0,97%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por SAGPYA. La referencia D,mes o H,mes significa que el embarque es desde el mes o hasta el mes que se detalle. (2) Precios FOB de Estados Unidos sobre Puertos del Golfo de México. (8) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Chicago. (9) Y (10) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Tokio, Kanagawa, Chiba y Saitama.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Sep-05	Nv/Dc05	En/Mr-06	My/Sp-06	Sep-05	Nv/Dc05	En/Mz-06	Abr-06	My/Sp-06
Promedio junio	243,70	252,05	257,59	235,45	224,88	231,09	233,59	215,00	216,66
Promedio julio	243,62	250,33	252,43	229,29	226,95	229,71	232,95	220,95	214,43
Promedio agosto	237,17	244,65	246,45	227,52	220,87	226,39	229,39	216,17	212,04
Semana anterior	229,00	232,00	233,00	216,00	207,00	212,00	214,00	202,00	200,00
19/09	230,00	234,00	234,00	218,00	208,00	213,00	216,00	204,00	201,00
20/09	231,00	235,00	234,00	217,00	208,00	213,00	215,00	203,00	200,00
21/09	229,00	234,00	232,00	216,00	209,00	212,00	214,00	202,00	200,00
22/09	230,00	234,00	216,00	216,00	207,00	212,00	214,00	202,00	200,00
23/09	230,00	234,00	231,00	215,00	206,00	212,00	213,00	202,00	199,00
Variación semanal	0,44%	0,86%	-0,86%	-0,46%	-0,48%	0,00%	-0,47%	0,00%	-0,50%

	SAGPyA(1) FOB Argentino				FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande	
	Emb cerc	Oct-05	Nv/Dc-05	En/Mr-06	My/St-06	Oct-05	Mar-06	May-06	Emb cerc
Promedio junio	183,52		195,76		182,05	214,67			191,91
Promedio julio	193,86		198,45		181,87	223,37	219,73		200,94
Promedio agosto	189,73		193,12		179,28	214,08	216,29		198,76
Semana anterior	173,00	173,06		181,00	166,01	198,14	192,02	185,30	187,94
19/09	174,00	173,34		179,40	165,90	198,97	192,35	184,30	187,94
20/09	172,00	170,91	174,94	178,13	165,35	197,92	191,36	184,41	186,62
21/09	172,00	170,00	175,38	178,57	165,95	198,52	194,56	185,08	186,95
22/09	172,00	169,31	174,16	177,58	165,35	197,15	193,29	184,25	186,40
23/09	171,00	170,08	173,83	176,53	165,21	196,82	192,79	183,64	f/i
Var.semanal	-1,16%	-1,72%		-2,47%	-0,48%	-0,67%	0,40%	-0,89%	-0,82%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Oct-05	Dic-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06
Promedio junio	242,42	244,46	243,48	241,15	236,14	232,48	229,17	224,95	
Promedio julio	237,72	239,69	238,99	237,80	232,85	230,03	227,90	221,28	
Promedio agosto	216,58	218,82	219,48	220,93	220,08	220,12	220,21	217,29	
Semana anterior	191,25	194,66	196,54	199,18	200,73	202,93	203,92	203,48	204,48
19/09	191,25	194,22	195,88	198,41	199,74	202,16	202,82	203,37	203,92
20/09	189,93	193,12	194,55	197,42	198,74	201,17	201,50	202,27	202,27
21/09	190,26	193,56	195,22	197,86	198,85	201,50	201,72	202,05	202,82
22/09	189,70	192,90	194,44	196,87	198,30	200,51	200,73	201,17	201,94
23/09	188,82	192,02	193,78	196,10	197,42	199,51	200,40	200,62	201,28
Var.semanal	-1,27%	-1,36%	-1,40%	-1,55%	-1,65%	-1,68%	-1,73%	-1,41%	-1,56%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se delle y hasta el mes mencionado. (11) Origen Brasil puesto en Rotterdam. (12) Origen Argentina puesto en Rotterdam. (15) Origen estadounidense entregado en depósitos autorizados de Chicago.

## Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	D.May06	Jul-05	Ag/St-05	Oct-05	St/Oc-05	Nw/En-06	Fb/Ab-06	My/JI-06
Promedio junio	460,52		567,11				573,13	586,21	
Promedio julio	461,90					565,10	572,54	583,68	
Promedio agosto	450,50	444,50		548,91	549,32	561,58	557,82	556,61	558,84
Semana anterior	444,00	438,00					548,39	548,39	548,39
19/09	456,00	454,00					563,95	563,95	563,95
20/09	453,00	451,00					545,55	540,65	540,65
21/09	461,00	459,00					547,99	543,10	543,10
22/09	472,00	466,00					555,33	549,22	551,66
23/09	465,00	458,00					556,17	553,75	554,96
Var.semanal	4,73%	4,57%					1,42%	0,98%	1,20%

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Oct-05	Nv/Dc-05	My/JI-06	Oct-05	Nov-05	Dic-05	May-06	Oct-05	Nov-05
Promedio junio				473,87	470,63				
Promedio julio			452,49	467,67	475,60				
Promedio agosto		452,71	444,56	459,55	459,49			447,82	
Semana anterior	442,79	447,64	437,61	443,35	453,71	453,71	435,85	443,35	
19/09	453,49	459,77	451,28	454,04	463,63	463,63	451,94	454,04	
20/09	448,08	453,60	447,53	450,29	458,56	458,56	449,08	454,15	459,66
21/09	455,69	462,08	453,93	457,90	466,49	466,49	460,76	457,90	466,49
22/09	463,41	469,80	459,22	466,71	474,21	474,21	468,26	466,71	474,21
23/09	458,12	464,62	457,45	457,56	468,48	468,48	460,32	f/i	f/i
Var.semanal	3,46%	3,79%	4,53%	3,21%	3,26%	3,26%	5,61%	5,27%	

	Chicago Board of Trade(14)								
	Oct-05	Dic-05	Ene-06	Mar-06	May-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06
Promedio junio	535,97	540,67	540,47	537,28	533,56	531,84	525,51	521,49	
Promedio julio	550,93	554,16	554,02	551,94	548,67	547,01	539,40	532,10	
Promedio agosto	507,58	511,40	513,95	516,31	518,50	520,50	517,86	517,26	
Semana anterior	484,13	488,98	492,95	496,03	497,57	500,44	500,44	501,54	501,76
19/09	500,88	506,61	510,58	513,67	515,87	518,52	518,08	518,08	518,08
20/09	494,93	500,44	502,87	506,61	509,70	512,57	512,13	512,57	513,23
21/09	505,29	511,68	514,77	518,52	521,38	523,37	522,93	523,59	522,93
22/09	514,11	519,40	522,71	525,79	528,88	530,86	529,54	529,54	529,32
23/09	504,41	510,36	514,11	518,08	520,94	523,59	524,69	525,79	526,46
Var.semanal	4,19%	4,37%	4,29%	4,44%	4,70%	4,63%	4,85%	4,84%	4,92%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (13) Aceite Crudo Desgomado Holandés. (14) Origen Estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

**Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador**

En miles de toneladas

Al 21/09/05		Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha	Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	05/06	8.000,0	101,0 (243,0)	3,5	226,3 (442,2)	30,6 (65,0)	1,3 (8,2)	
	04/05	10.500,0 (**) (9.000,0)	10.293,0 (7.273,9)	76,6	11.022,1 (8.004,2)	1.150,7 (1.029,5)	908,8 (653,5)	9.696,2 (6.573,1)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	05/06		560,0 (73,0)	48,6	521,1 (350,7)	158,0 (226,0)	0,8 (1,1)	
	04/05	13.000,0 (8.300,0)	10.573,4 (8.279,2)	138,8	12.133,1 (***) (8.035,2)	2.194,9 (1.546,9)	1.600,1 (1.215,2)	9.866,8 (6.761,5)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	05/06				0,7 (35,3)			
	04/05	700,0 (400,0)	259,4 (197,7)	10,5	276,4 (209,3)	2,3 (30,8)	0,2 (22,1)	228,9 (146,1)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	05/06		792,0 (17,5)	341,8	1.183,4 (211,9)	292,1 (119,8)	6,3	
	04/05	8.850,0 (7.000,0)	8.817,6 (6.405,5)	61,3	8.539,7 (6.459,7)	1.994,5 (1.726,5)	1.917,1 (478,5)	8.352,3 (6.079,1)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	05/06			1,1	2,5 (0,3)			
	04/05	200,0 (30,0)	90,8 (19,3)	0,5	90,9 (32,8)	22,5 (6,0)	14,6 (4,2)	72,4 (28,5)

(\*) Embarque mensuales hasta JUNIO y desde JULIO estimado por Situación de Vapores. (\*\*) En TRIGO se incluyen 1.0 mil.de toneladas en la cosecha 2004/05 que se descontaron de la cosecha 2003/04, porque tienen período de embarque Dic/04 en adelante, ciclo de comercialización 2004/05. (\*\*\*) Cifras ajustadas por anulación de contratos.

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Al 31/08/05		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
<b>Trigo pan</b>	04/05	4.085,4 (3.655,3)	3.881,1 (3.472,5)	1.556,8 (1.504,6)	1.217,1 (1.051,2)
<b>Soja</b>	04/05	21.641,9 (16.190,5)	21.641,9 (16.190,5)	6.788,4 (6.388,3)	3.589,2 (3.624,8)
<b>Girasol</b>	04/05	3.123,9 (2.101,2)	3.123,9 (2.101,2)	1.117,9 (868,5)	774,4 (573,1)
Al 03/08/05					
<b>Maíz</b>	04/05	1.646,9 (966,4)	1.482,2 (869,8)	406,5 (156,4)	275,8 (51,7)
<b>Sorgo</b>	04/05	82,0 (60,1)	73,8 (54,1)	6,7 (1,7)	4,1

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para el trigo el 95%, maíz y sorgo el 90%, y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha. (\*) Datos ajustados por anulación de contratos. Fuente: Datos procesados por la Direc. de Mercados Agroalimentarios s/base ONCCA-SAGPYA.

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: SEPTIEMBRE 2005

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2004/05 (act.)	0,90	16,00	0,01	16,91	10,80	5,30	0,81	15,28%
	2005/06 (ant.)	0,81	13,50	0,01	14,32	8,50	5,30	0,52	9,81%
	2005/06 (act.)	0,81	12,50	0,01	13,32	7,50	5,30	0,52	9,81%
	Variación 1/		-7,4%		-7,0%	-11,8%			
	Variación 2/	-10,0%	-21,9%		-21,2%	-30,6%		-35,8%	
<b>Australia</b>	2004/05 (act.)	5,46	21,50	0,08	27,04	14,80	6,30	5,93	94,13%
	2005/06 (ant.)	5,93	21,50	0,08	27,51	15,50	6,10	5,91	96,89%
	2005/06 (act.)	5,93	21,50	0,08	27,51	15,50	6,10	5,91	96,89%
	Variación 1/								
	Variación 2/	8,6%			1,7%	4,7%	-3,2%	-0,3%	
<b>Canadá</b>	2004/05 (act.)	6,08	25,86	0,25	32,19	15,00	9,20	7,99	86,85%
	2005/06 (ant.)	7,99	24,00	0,25	32,24	16,00	8,50	7,74	91,06%
	2005/06 (act.)	7,99	24,50	0,25	32,74	16,00	8,70	8,04	92,41%
	Variación 1/		2,1%		1,6%		2,4%	3,9%	
	Variación 2/	31,4%	-5,3%		1,7%	6,7%	-5,4%	0,6%	
<b>Unión Europea</b>	2004/05 (act.)	10,63	136,67	7,20	154,50	13,50	115,00	26,00	22,61%
	2005/06 (ant.)	26,00	125,47	6,70	158,17	15,00	119,50	23,67	19,81%
	2005/06 (act.)	26,00	123,47	6,70	156,17	15,00	119,50	21,67	18,13%
	Variación 1/		-1,6%		-1,3%			-8,4%	
	Variación 2/	144,6%	-9,7%	-6,9%	1,1%	11,1%	3,9%	-16,7%	
<b>China</b>	2004/05 (act.)	43,29	91,00	6,75	141,04	1,17	102,00	37,87	37,13%
	2005/06 (ant.)	38,12	95,00	3,00	136,12	1,00	101,00	34,12	33,78%
	2005/06 (act.)	37,87	95,00	3,00	135,87	1,00	101,00	33,87	33,53%
	Variación 1/	-0,7%			-0,2%			-0,7%	
	Variación 2/	-12,5%	4,4%	-55,6%	-3,7%	-14,5%	-1,0%	-10,6%	
<b>Norte de Africa</b>	2004/05 (act.)	7,47	16,62	17,70	41,79	0,22	32,42	9,14	28,19%
	2005/06 (ant.)	9,05	12,38	18,60	40,03	0,21	33,13	6,69	20,19%
	2005/06 (act.)	9,14	12,38	18,60	40,12	0,21	33,13	6,78	20,46%
	Variación 1/	1,0%			0,2%			1,3%	
	Variación 2/	22,4%	-25,5%	5,1%	-4,0%	-4,5%	2,2%	-25,8%	
<b>Sudeste Asia</b>	2004/05 (act.)	2,14		9,55	11,69	0,39	9,10	2,20	24,18%
	2005/06 (ant.)	2,21		9,55	11,76	0,39	9,35	2,02	21,60%
	2005/06 (act.)	2,21		9,55	11,76	0,39	9,35	2,02	21,60%
	Variación 1/								
	Variación 2/	3,3%			0,6%		2,7%	-8,2%	
<b>FSU-12</b>	2004/05 (act.)	10,99	86,43	4,59	102,01	15,19	72,70	14,11	19,41%
	2005/06 (ant.)	14,22	90,53	4,14	108,89	18,74	75,92	14,23	18,74%
	2005/06 (act.)	14,11	92,56	4,14	110,81	20,24	76,04	14,53	19,11%
	Variación 1/	-0,8%	2,2%		1,8%	8,0%	0,2%	2,1%	
	Variación 2/	28,4%	7,1%	-9,8%	8,6%	33,2%	4,6%	3,0%	

1/Relación entre estimación actual y anterior campaña 2005/06. 2/Relación entre campaña 2005/06 y campaña 2004/05 3/Relación stock final/utilización.



## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: SETIEMBRE 2005

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2004/05 (act.)	1,00	23,90	0,01	24,91	14,61	9,06	1,25	13,80%
	2005/06 (ant.)	1,25	22,65		23,90	13,51	9,27	1,11	11,97%
	2005/06 (act.)	1,25	22,65		23,90	13,51	9,27	1,11	11,97%
	Variación 1/								
	Variación 2/	25,0%	-5,2%		-4,1%	-7,5%	2,3%	-11,2%	
<b>Canadá</b>	2004/05 (act.)	4,09	26,44	2,50	33,03	2,80	24,42	5,81	23,79%
	2005/06 (ant.)	5,81	24,53	2,56	32,90	3,60	24,59	4,71	19,15%
	2005/06 (act.)	5,81	24,73	2,56	33,10	3,60	24,58	4,91	19,98%
	Variación 1/		0,8%		0,6%		0,0%	4,2%	
	Variación 2/	42,1%	-6,5%	2,4%	0,2%	28,6%	0,7%	-15,5%	
<b>Unión Europea</b>	2004/05 (act.)	12,56	150,58	3,11	166,25	4,20	139,64	22,41	16,05%
	2005/06 (ant.)	22,41	130,29	3,14	155,84	5,16	134,67	16,01	11,89%
	2005/06 (act.)	22,41	130,29	3,14	155,84	5,16	134,67	16,01	11,89%
	Variación 1/								
	Variación 2/	78,4%	-13,5%	1,0%	-6,3%	22,9%	-3,6%	-28,6%	
<b>Japón</b>	2004/05 (act.)	2,15	0,20	19,64	21,99		20,14	1,85	9,19%
	2005/06 (ant.)	2,05	0,19	19,84	22,08		20,19	1,89	9,36%
	2005/06 (act.)	1,85	0,19	19,84	21,88		20,04	1,84	9,18%
	Variación 1/	-9,8%			-0,9%		-0,7%	-2,6%	
	Variación 2/	-14,0%	-5,0%	1,0%	-0,5%		-0,5%	-0,5%	13,80%
<b>México</b>	2004/05 (act.)	5,60	28,92	9,24	43,76	0,01	38,44	5,31	13,81%
	2005/06 (ant.)	5,26	28,83	9,85	43,94	0,01	39,40	4,53	11,50%
	2005/06 (act.)	5,31	27,73	10,54	43,58	0,01	39,40	4,18	10,61%
	Variación 1/	1,0%	-3,8%	7,0%	-0,8%			-7,7%	
	Variación 2/	-5,2%	-4,1%	14,1%	-0,4%		2,5%	-21,3%	
<b>China</b>	2004/05 (act.)	45,61	139,05	2,06	186,72	7,02	142,45	37,24	26,14%
	2005/06 (ant.)	37,29	135,70	2,00	174,99	3,10	144,50	27,40	18,96%
	2005/06 (act.)	37,24	135,70	2,31	175,25	3,10	144,80	27,35	18,89%
	Variación 1/	-0,1%		15,5%	0,1%		0,2%	-0,2%	
	Variación 2/	-18,4%	-2,4%	12,1%	-6,1%	-55,8%	1,6%	-26,6%	
<b>Otros Europa</b>	2004/05 (act.)	2,12	28,87	0,74	31,73	2,13	24,72	4,88	19,74%
	2005/06 (ant.)	4,87	24,38	0,82	30,07	2,20	24,39	3,48	14,27%
	2005/06 (act.)	4,88	24,38	0,82	30,08	2,20	24,39	3,49	14,31%
	Variación 1/	0,2%			0,0%			0,3%	
	Variación 2/	130,2%	-15,6%	10,8%	-5,2%	3,3%	-1,3%	-28,5%	
<b>FSU-12</b>	2004/05 (act.)	6,16	62,86	1,22	70,24	7,99	54,50	7,75	14,22%
	2005/06 (ant.)	8,15	53,71	1,10	62,96	6,46	50,54	5,95	11,77%
	2005/06 (act.)	7,75	54,57	1,10	63,42	6,46	51,15	5,80	11,34%
	Variación 1/	-4,9%	1,6%		0,7%		1,2%	-2,5%	
	Variación 2/	25,8%	-13,2%	-9,8%	-9,7%	-19,1%	-6,1%	-25,2%	

1/Relación entre estimación actual y anterior campaña 2005/06. 2/Relación entre campaña 2005/06 y campaña 2004/05. 3/Relación stock final/utilización.

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: SETIEMBRE 2005

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2004/05 (act.)	0,22	19,50	0,01	19,73	14,00	5,20	0,53	10,19%
	2005/06 (ant.)	0,53	18,50		19,03	13,00	5,50	0,53	9,64%
	2005/06 (act.)	0,53	18,50		19,03	13,00	5,50	0,53	9,64%
	Variación 1/ Variación 2/	140,9%	-5,1%		-3,5%	-7,1%	5,8%		
<b>Sudáfrica</b>	2004/05 (act.)	2,96	12,40	0,15	15,51	2,30	8,95	4,26	47,60%
	2005/06 (ant.)	4,26	9,50	0,10	13,86	1,80	8,90	3,16	35,51%
	2005/06 (act.)	4,26	9,00	0,10	13,36	1,80	8,90	2,66	29,89%
	Variación 1/ Variación 2/	43,9%	-27,4%	-33,3%	-13,9%	-21,7%	-0,6%	-37,6%	
<b>Unión Europea</b>	2004/05 (act.)	3,17	53,35	2,50	59,02	0,20	52,50	6,32	12,04%
	2005/06 (ant.)	6,32	47,65	2,50	56,47	0,60	51,10	4,76	9,32%
	2005/06 (act.)	6,32	47,65	2,50	56,47	0,60	51,10	4,76	9,32%
	Variación 1/ Variación 2/	99,4%	-10,7%		-4,3%	200,0%	-2,7%	-24,7%	
<b>México</b>	2004/05 (act.)	4,37	22,00	6,00	32,37	0,01	27,90	4,46	15,99%
	2005/06 (ant.)	4,46	21,60	6,20	32,26	0,01	28,40	3,86	13,59%
	2005/06 (act.)	4,46	20,50	6,70	31,66	0,01	28,20	3,46	12,27%
	Variación 1/ Variación 2/	2,1%	-5,1%	8,1%	-1,9%		-0,7%	-10,4%	
		2,1%	-6,8%	11,7%	-2,2%		1,1%	-22,4%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2004/05 (act.)	1,66	15,67	2,91	20,24	0,55	18,30	1,40	7,65%
	2005/06 (ant.)	1,40	16,07	3,20	20,67	0,30	19,15	1,21	6,32%
	2005/06 (act.)	1,40	16,07	3,20	20,67	0,30	19,15	1,21	6,32%
	Variación 1/ Variación 2/	-15,7%	2,6%	10,0%	2,1%	-45,5%	4,6%	-13,6%	
<b>Brasil</b>	2004/05 (act.)	4,11	35,50	1,00	40,61	0,70	38,90	1,01	2,60%
	2005/06 (ant.)	1,01	44,00	0,60	45,61	1,60	40,80	3,21	7,87%
	2005/06 (act.)	1,01	44,00	0,60	45,61	1,60	40,80	3,21	7,87%
	Variación 1/ Variación 2/	-75,4%	23,9%	-40,0%	12,3%	128,6%	4,9%	217,8%	
<b>China</b>	2004/05 (act.)	44,85	130,00	0,05	174,90	7,00	131,50	36,40	27,68%
	2005/06 (ant.)	36,45	127,00	0,20	163,65	3,00	134,00	26,65	19,89%
	2005/06 (act.)	36,40	127,00	0,20	163,60	3,00	134,00	26,60	19,85%
	Variación 1/ Variación 2/	-0,1%			0,0%			-0,2%	
		-18,8%	-2,3%		-6,5%	-57,1%	1,9%	-26,9%	
<b>FSU-12</b>	2004/05 (act.)	1,35	15,30	0,49	17,14	2,33	12,58	2,22	17,65%
	2005/06 (ant.)	2,52	10,45	0,41	13,38	1,12	10,68	1,58	14,79%
	2005/06 (act.)	2,22	10,75	0,41	13,38	1,12	10,68	1,58	14,79%
	Variación 1/ Variación 2/	-11,9%	2,9%						
		64,4%	-29,7%	-16,3%	-21,9%	-51,9%	-15,1%	-28,8%	

1/Relación entre estimación actual y anterior campaña 2005/06. 2/Relación entre campaña 2005/06 y campaña 2004/05 3/Relación stock final/utilización.

## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: SETIEMBRE 2005

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Stock Final	
<b>Argentina</b>	2004/05 (act.)	12,68	39,00	0,62	52,30	9,00	28,25	15,05	53,27%
	2005/06 (ant.)	16,84	39,00	0,50	56,34	8,70	29,22	18,41	63,00%
	2005/06 (act.)	15,05	39,00	0,45	54,50	9,40	29,56	15,54	52,57%
	Variación 1/	-10,6%		-10,0%	-3,3%	8,0%	1,2%	-15,6%	
	Variación 2/	18,7%		-27,4%	4,2%	4,4%	4,6%	3,3%	
<b>Brasil</b>	2004/05 (act.)	14,70	51,00	0,53	66,23	20,39	31,99	13,86	43,33%
	2005/06 (ant.)	14,09	62,00	0,52	76,61	23,01	35,15	18,45	52,49%
	2005/06 (act.)	13,86	60,00	0,52	74,38	22,47	34,58	17,33	50,12%
	Variación 1/	-1,6%	-3,2%		-2,9%	-2,3%	-1,6%	-6,1%	
	Variación 2/	-5,7%	17,6%	-1,9%	12,3%	10,2%	8,1%	25,0%	
<b>China</b>	2004/05 (act.)	2,10	18,00	25,00	45,10	0,39	40,02	4,70	11,74%
	2005/06 (ant.)	4,10	17,00	27,00	48,10	0,33	43,87	3,90	8,89%
	2005/06 (act.)	4,70	17,00	27,00	48,70	0,35	44,45	3,90	8,77%
	Variación 1/	14,6%			1,2%	6,1%	1,3%		
	Variación 2/	123,8%	-5,6%	8,0%	8,0%	-10,3%	11,1%	-17,0%	
<b>Unión Europea</b>	2004/05 (act.)	0,74	0,79	15,30	16,83	0,01	16,03	0,79	4,93%
	2005/06 (ant.)	0,79	0,77	15,20	16,76	0,01	15,96	0,79	4,95%
	2005/06 (act.)	0,79	0,77	15,35	16,91	0,01	16,11	0,79	4,90%
	Variación 1/			1,0%	0,9%		0,9%		
	Variación 2/	6,8%	-2,5%	0,3%	0,5%		0,5%		
<b>Japón</b>	2004/05 (act.)	0,30	0,17	4,35	4,82		4,55	0,26	5,71%
	2005/06 (ant.)	0,26	0,23	4,50	4,99		4,69	0,30	6,40%
	2005/06 (act.)	0,26	0,23	4,50	4,99		4,69	0,30	6,40%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-13,3%	35,3%	3,4%	3,5%		3,1%	15,4%	
<b>México</b>	2004/05 (act.)	0,04	0,13	3,50	3,67		3,63	0,04	1,10%
	2005/06 (ant.)	0,04	0,13	3,90	4,07		4,03	0,04	0,99%
	2005/06 (act.)	0,04	0,13	3,70	3,87		3,83	0,04	1,04%
	Variación 1/			-5,1%	-4,9%		-5,0%		
	Variación 2/			5,7%	5,4%		5,5%		

1/Relación entre estimación actual y anterior campaña 2005/06. 2/Relación entre campaña 2005/06 y campaña 2004/05 3/Relación stock final/utilización.

## OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET



El Referente Comercial de "El Gran Rosario", está en:

<http://www.rosario.com.ar>

Un sitio especialmente preparado para potenciar las oportunidades comerciales de la región.

Pablo Bruno // Tel: (0341) 438-0429 // [pbruno@rosario.com.ar](mailto:pbruno@rosario.com.ar)

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River**

**Mes de AGOSTO de 2005**

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebada	Mijo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproduc.	Total
Terminal 6	35.896	4.630	9.450								49.976	149.946	709.138	909.060
Quebracho	50.867		31.075	5.155							87.097	89.245	332.501	508.843
Nidera	47.402			51.450							98.852	32.950	69.828	201.630
Tránsito	56.361		23.028	45.699							125.088	5.300	175.306	130.388
Dampa/Pampa	55.402			37.399							92.801	41.900		310.007
ACA	165.809		20.488	86.996							273.293			273.293
Vicentin												122.877	367.774	490.651
Sev.Portuarios-Term.3														
Sev.Portuarios-Term. 6 y 7	73.838		16.125	23.044							113.007			113.007
Planta Guide												42.600		42.600
Punta Alvear	199.735	17.020	26.119	140.726			857		1.011		385.468		5.234	390.702
Gral.Lagos	63.950		21.000								84.950	94.686	230.990	410.626
Arroyo Seco	32.331			84.974							117.305			117.305
Va. Constitución-Term.1 y 2														
Terminal San Nicolás	37.326										37.326			37.326
Terminal San Pedro	24.538			77.550							102.088			102.088
<b>Total</b>	<b>843.455</b>	<b>21.650</b>	<b>147.285</b>	<b>552.993</b>			<b>857</b>		<b>1.011</b>		<b>1.567.251</b>	<b>579.504</b>	<b>1.890.771</b>	<b>4.037.526</b>

**Acumulado 2005 (enero/agosto)**

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebada	Mijo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	543.304	4.630	257.225	61.274							866.433	948.911	4.867.826	6.683.170
Quebracho	568.774		284.550	286.058					5.000		1.144.382	552.413	2.572.315	4.269.110
Nidera	829.169		157.873	554.980							1.542.022	141.075	581.345	2.264.442
Tránsito	730.668	37.730	370.267	309.680							1.448.344	29.282		1.477.626
Dampa/Pampa	1.151.823		461.504	284.232							1.897.559	335.152	1.390.120	3.622.831
ACA	960.728	69.224	541.526	727.807							2.299.285	2.650		2.301.935
Vicentin	7.501			42.916							50.417	886.696	2.476.888	3.414.001
Sev.Portuarios-Term.3	75.167										75.167			75.167
Sev.Portuarios-Term. 6 y 7	686.155	51.880	689.029	333.767							1.760.831	291.333		1.760.831
Planta Guide														
Punta Alvear	1.313.103	44.312	402.980	924.564	10.006	12.764	857		1.011		2.709.597		107.781	2.817.378
Gral.Lagos	769.106		462.320	383.440							1.614.866	479.089	2.018.134	4.112.089
Arroyo Seco	540.190		209.352	538.853				48.132			1.336.527			1.336.527
Va. Constitución-Term.1 y 2	51.441		11.584								63.025			63.025
Terminal San Nicolás	197.788		241.684	98.313							537.785			537.785
Terminal San Pedro	129.687		174.005	381.679							685.371			685.371
<b>Total</b>	<b>8.554.603</b>	<b>207.776</b>	<b>4.263.899</b>	<b>4.927.563</b>	<b>10.006</b>	<b>12.764</b>	<b>857</b>	<b>48.132</b>	<b>1.011</b>	<b>5.000</b>	<b>18.031.611</b>	<b>3.666.601</b>	<b>14.014.409</b>	<b>35.712.621</b>

Elaborado sobre la base de datos proporcionados por las empresas dueñas de las terminales.

**Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River**

**Mes de AGOSTO de 2005**

Terminal de embarque	Aceite algodón		Aceite girasol		Aceite lino		Aceite soja		Aceite maní		Aceite maíz		Aceite cártamo		/1 Otros aceites		Total Aceites	Pellets soja	Harina soja		Pellets girasol		Subprd. Lino		Subprd. Trigo		/2 Otros Subprd.		Total Subprod.
	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite lino	Aceite soja	Aceite maní	Aceite maíz	Aceite cártamo	Aceite soja	Aceite maní	Aceite maíz	Aceite cártamo	Aceite soja	Aceite maní	Aceite cártamo	Aceite soja	Aceite maní			Harina soja	Pellets girasol	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	
Terminal 6			149.946	149.946													149.946	99.165	547.527	15.978							46.468	709.138	
Quebracho			89.245	89.245													89.245	169.321	153.540								9.640	332.501	
Nidera		14.300	18.650	18.650													32.950	15.873	37.930	15.625							400	69.828	
Tránsito			5.300	5.300													5.300												
Dempal/Pampa			41.900	41.900													41.900		158.050								17.256	175.306	
ACA																													
Vicentín			33.500	89.377													122.877	83.601	263.703	9.211							11.259	367.774	
Planta Guide			7.100	23.050							1.200						42.600												
Punta Alvear																													
Gral.Lagos				94.686													94.686	55.780	165.860	5.234							9.350	230.990	
Arroyo Seco																													
Villa Constitución																													
San Nicolás																													
<b>Total</b>		<b>54.900</b>	<b>512.154</b>	<b>11.250</b>	<b>11.250</b>	<b>1.200</b>	<b>1.200</b>	<b>512.154</b>	<b>11.250</b>	<b>11.250</b>	<b>4.080</b>	<b>4.080</b>	<b>12.319</b>	<b>12.319</b>	<b>2.025</b>	<b>3.954.959</b>	<b>423.740</b>	<b>1.326.610</b>	<b>46.048</b>	<b>12.961</b>	<b>24.037</b>	<b>24.037</b>	<b>12.961</b>	<b>24.037</b>	<b>523.306</b>	<b>523.306</b>	<b>1.890.771</b>		

**Acumulado 2005 (enero/agosto)**

Terminal de embarque	Aceite algodón		Aceite girasol		Aceite lino		Aceite soja		Aceite canola		Aceite maíz		Aceite cártamo		/1 Otros aceites		Total Aceites	Pellets soja	Harina soja		Pellets girasol		Subprd. Lino		Subprd. Trigo		/2 Otros Subprd.		Total Subprod.
	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite lino	Aceite soja	Aceite canola	Aceite maíz	Aceite cártamo	Aceite soja	Aceite canola	Aceite maíz	Aceite cártamo	Aceite soja	Aceite maní	Aceite cártamo	Aceite soja	Aceite maní			Harina soja	Pellets girasol	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	
Terminal 6			948.911	948.911													948.911	1.056.590	3.431.823	163.247							216.166	4.867.826	
Quebracho			552.413	552.413													552.413	1.741.863	732.000	2.279							96.173	2.572.315	
Nidera		99.100	39.950	39.950											2.025		141.075	51.598	405.111	107.440							17.196	581.345	
Tránsito			402	21.800							4.080						29.282												
Dempal/Pampa			5.900	329.252													335.152		1.325.216								64.904	1.390.120	
ACA			2.650														2.650												
Vicentín			11.198	597.277													663.898	1.555.126	181.904							24.037	51.923	2.476.888	
Planta Guide			116.207	128.908							12.319						291.333												
Punta Alvear																											7.937	107.781	
Gral.Lagos				477.089													479.089	428.927	1.509.998	5.024							74.185	2.018.134	
Arroyo Seco																													
Villa Constitución																													
San Nicolás																													
<b>Total</b>	<b>11.198</b>	<b>504.776</b>	<b>2.902</b>	<b>3.095.600</b>	<b>33.400</b>	<b>33.400</b>	<b>4.080</b>	<b>4.080</b>	<b>12.319</b>	<b>12.319</b>	<b>2.025</b>	<b>2.025</b>	<b>3.954.959</b>	<b>4.080</b>	<b>12.319</b>	<b>2.327</b>	<b>3.666.601</b>	<b>3.954.959</b>	<b>8.959.274</b>	<b>533.320</b>	<b>12.961</b>	<b>24.037</b>	<b>12.961</b>	<b>24.037</b>	<b>523.306</b>	<b>523.306</b>	<b>1.890.771</b>		

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye mezclas y oleína. /2 Otros subproductos está incluyendo pellets cáscara, pel.germen, descarte de soja, gluten de maíz, pell.cártamo, subp.algodón y soja desactivada

**Situación en puertos argentinos al 20/09/05. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 20/09/05											TOTAL	
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	23.550	113.400	6.000	40.000	152.850	252.550		103.350	170.109	12.500		16.000	890.309
SAN LORENZO				7.000									7.000
Alianga G2					24.250	114.350		13.000				16.000	183.600
Terminal 6 (T6 S.A.)													117.949
Resinlor (T6 S.A.)	9.000	22.850			109.400			57.350	117.949				198.600
Quebracho (Cargill SACI)		30.000						23.000					53.000
Nidera (Nidera S.A.)		11.000		40.000					3.000				54.000
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)						15.000							15.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		19.000				12.000							31.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													35.100
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	14.550	14.550	6.000										78.400
Vicentin (Vicentin SAIC)					19.200	49.200		10.000	49.160	12.500			61.660
Duperlal - ICI													62.000
San Benito						62.000		22.000				8.000	281.500
<b>ROSARIO</b>	72.500	55.750		6.250	12.000	105.000							
Ex Unidad 7 (Serv.Portuarios S.A.)													
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	55.500	42.750		6.250				6.000					110.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	17.000				12.000	105.000		16.000					150.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		13.000											21.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>													
RAMALLO													
SAN PEDRO													
LIMA													
ESCOBAR													
<b>BUENOS AIRES</b>													
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>													
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				47.989	17.394			23.289	3.000	3.000			94.672
Open Berth 1				16.000									16.000
TOSA 4/5				8.289	17.394			23.289	3.000	3.000			54.972
Terminal Bahía Blanca S.A.				23.700									23.700
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				60.730	39.600				13.500	3.500			209.880
Galvan Terminal (OMHSA)				20.000									74.550
Cargill Terminal (Cargill SACI)				40.730	39.600								67.730
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>													
Navios Terminal				80.000	18.500	18.500			10.000				49.600
<b>TOTAL</b>	138.800	218.950	6.000	234.969	240.344	376.050		148.639	186.609	19.000		24.000	1.593.361
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	96.050	169.150	6.000	46.250	164.850	357.550		125.350	170.109	12.500		24.000	1.171.809

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. [www.nabsa.com.ar](http://www.nabsa.com.ar)

## Resumen Semanal

Acciones		446.441.472	
Renta Fija		1.230.378.293	
Cau/Pases		411.268.182	
Opciones		35.234.624	
Plazo		2.748.940	
Rueda Continua		1.280.965.696	
	Var. Sem.		Var. Mens.
MERVAL	1.658,84	1,89%	4,88%
GRAL	71.669,60	2,19%	5,28%
BURCAP	4.754,20	3,67%	6,45%

Las acciones locales cerraron la semana operando con tendencia alcista, en línea con el mercado brasileño, aunque la selectividad y un menor volumen caracterizaron los negocios, lo que podría estar dando señales de agotamiento.

El indicador de las acciones líderes marcó el miércoles su quinto máximo histórico solamente en septiembre impulsado por el crecimiento de la economía y la estabilidad del tipo de cambio.

También los títulos públicos tuvieron en general un recorrido positivo, apoyados por la baja de la tasa de los bonos del Tesoro estadounidense.

Para los expertos el ingreso de fondos será una variable importante a monitorear ya que sigue siendo el factor principal para el fortalecimiento del mercado. En este aspecto remarcan que, los datos positivos de la actividad económica siguen otorgando soporte, en un momento en que los ruidos políticos se muestran más controlados.

A su vez destacan que, si bien muchos inversores se mantienen expectantes frente a la política económica que llevará a cabo el Gobierno luego de las elecciones, muchas empresas todavía se presentan como buenas alternativas de inversión en base a sus sólidos fundamentos.

Otro índice bursátil líder que marcó nuevos récords históricos es el Bovespa, de la Bolsa de San Pablo. Las subas fueron atribuidas a la inédita emisión soberana de bonos de deuda externa en moneda brasileña por 3.400 millones de reales (1.500 millones de dólares).

Es incuestionable el liderazgo de la economía brasileña en la región, lo cual favorece notoriamente la marcha de los mercados. Los

números macro están muy bien, invierten en el exterior, exportan todo, construyen aviones (Embraer) que venden en Estados Unidos, y un sin fin de temas más.

En términos de mercados, inclusive vinculados al nuestro, el eje China-Brasil-Argentina debe seguirse con mucha atención. La estupenda marcha económica en aquellos, permite aprovechar circunstancias en lo local, dato que no debemos dejar detener en cuenta.

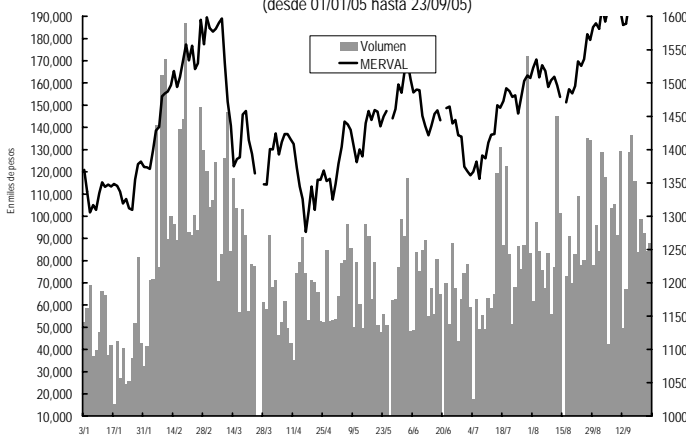
Las acciones de Estados Unidos operaron con cautela debido a los potenciales daños que puede causar el huracán Rita y por proyecciones de ganancias que golpeaban la confianza de los inversionistas, como las decepcionantes previsiones del fabricante de software Oracle Corp. y del productor de aluminio Alcoa Inc.

Por su parte, la Reserva Federal de Estados Unidos no sorprendió a los mercados y subió las tasas de interés por undécima vez consecutiva, llevando el costo del dinero al 3,75 %. El Comité Federal del Mercado Abierto (FOMC) mantuvo su compromiso de aumentar las tasas a un ritmo «mesurado» para combatir la amenaza de inflación, e indicó que el impacto del huracán Katrina no implica una amenaza persistente sobre la economía.

En el comunicado que acompañó su decisión, la Fed dijo que el gasto, la producción y el empleo acusarán el golpe de Katrina en el corto plazo, y que los precios de la energía podrían ser altos y volátiles. «Si bien estos eventos desafortunados aumentaron la incertidumbre de la economía en el corto plazo, el Comité piensa que no representan una amenaza más persistente», señaló el comunicado en referencia a los efectos de Katrina.

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/01/05 hasta 23/09/05)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	19/09/05	20/09/05	21/09/05	22/09/05	23/09/05	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.			634.000,00			634.000,00	631,52%
Valor Efvo. (\$)			638.406,93			638.406,93	1390,60%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.			6.920,00			6.920,00	-82,11%
Valor Efvo. (\$)			51.926,00			51.926,00	-68,77%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	293.989,00	1.628.188,94	696.331,50	1.151.036,47	587.768,00	4.357.313,91	-14,30%
Valor Efvo. (\$)	720.064,96	3.251.985,26	1.164.006,33	1.152.313,77	1.357.786,96	7.646.157,28	-25,72%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	720.064,96	3.251.985,26	1.854.339,26	1.152.313,77	1.357.786,96	8.336.490,21	-20,84%
Vlr Efvo. (u\$s)							

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

Paraguay 777, 8° Piso  
S2000CVO - Rosario - Argentina  
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail:  
Gerencia: mervalger@bcr.com.ar  
Contaduría: mervalcont@bcr.com.ar  
Administración: mervaros@bcr.com.ar





**Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario**

Títulos Valores colizaciones	19/09/05		20/09/05		21/09/05		22/09/05		23/09/05	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
CPFF MEROLI 2 CL "B" \$										
CG Cdo. Inmediato			100,695	634.000,00	638.406,93					
<b>Títulos Privados</b>										
Banco del Sud 72 hs			5,180	3.900,00	20.202,00					
Banco Francés 72 hs			7,520	2.700,00	20.304,00					
Tenaris 72 hs			35,650	320,00	11.420,00					

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	19/09/05		20/09/05		21/09/05		22/09/05		23/09/05	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
	7	15	29	14	28	7	30	7	33	7
	26-Sep	04-Oct	18-Oct	04-Oct	18-Oct	28-Sep	21-Oct	29-Sep	03-Oct	30-Sep
	4,20	4,75	6,00	6,00	6,50	5,58	9,55	5,46	6,01	6,25
	38	1	1	4	1	45	2	49	1	47
	653.202,8	46.000,00	20.150,00	120.792,20	40.000,00	1.108.776	53.621,97	1.124.636	14.400,00	1.356.162
	653.729,1	46.089,79	20.246,06	121.070,16	40.199,45	1.109.964	54.042,75	1.125.813	14.426,08	1.357.787

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,690	23/09/2005	31/12	1° Mar-05	152.456.570	1.292.734.309	613.402.815
Agraria	2,300	27/10/2003	30/06	4° Jun-04	1.032.263	13.046.348	3.000.000
Agritech Inversora	1,650	21/05/2004	31/03	3° Dic-04	1.049.725	15.504.500	4.142.969
Agrometal	4,450	23/09/2005	31/12	1° Mar-05	1.359.522	43.388.523	24.000.000
Alpargatas *	4,700	23/09/2005	31/12	1° Mar-05	-455.190	-303.591.781	46.236.713
Alto Palermo	6,500	23/09/2005	30/06	3° Mar-05	21.240.626	778.992.799	78.042.363
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,940	23/09/2005	30/06	3° Mar-05	276.355.804	1.752.519.605	1.120.000.000
American Plast	1,500	30/08/2005	31/05	3° Feb-05	1.389.441	31.638.363	4.700.474
Banco del Suquia **	0,495	03/06/2002	31/12	1° Mar-05	0	-453.712.000	106.023.038
Banco Francés	7,580	23/09/2005	31/12	1° Mar-05	30.060.000	1.648.512.000	471.361.306
Banco Galicia	4,150	22/09/2005	31/12	1° Mar-05	17.029.000	1.215.275.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	12,900	23/09/2005	31/12	1° Mar-05	50.458.000	2.014.266.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	5,190	23/09/2005	31/12	1° Mar-05	60.579.000	1.317.881.000	608.943.437
Banco Río de la Plata	3,770	23/09/2005	31/12	1° Mar-05	-306.882.000	913.973.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	10,500	31/08/2005	31/03	3° Dic-04	13.877.943	95.188.622	23.823.800
Boldt	3,830	23/09/2005	31/10	1° Ene-05	10.295.462	161.422.206	70.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	1° Mar-05	-3.395.703	915.458.332	333.281.049
Capex	5,580	23/09/2005	30/04	3° Ene-05	-32.531.772	314.206.176	47.947.275
Caputo	1,800	23/09/2005	31/12	1° Mar-05	-220.896	28.675.568	12.150.000
Carlos Casado	3,370	23/09/2005	31/12	1° Mar-05	-2.666.479	58.014.460	28.080.000
Celulosa	3,770	23/09/2005	31/05	3° Feb-05	18.367.585	295.051.606	75.941.791
Central Costanera	4,020	23/09/2005	31/12	1° Mar-05	34.847.280	917.772.568	146.988.378
Central Puerto	2,010	23/09/2005	31/12	1° Mar-05	11.527.283	415.171.983	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,300	23/09/2005	31/12	1° Mar-05	6.121.493	211.576.247	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	1° Mar-05	7.430.762	198.329.114	31.291.825
Cía. Introdutora Bs.As.	1,600	22/09/2005	30/06	4° Jun-04	2.980.888	57.025.790	23.356.336
CINBA	2,400	21/02/2005	30/09	1° Dic-04	2.351.182	57.479.903	25.092.701
Colorin	12,500	23/09/2005	31/03	3° Dic-04	13.764.000	18.401.000	1.458.054
Com Rivadavia	20,000	29/12/1999	31/12	2° Jun-04	-116.184	199.886	270.000
Comercial del Plata *	0,669	23/09/2005	31/12	1° Mar-05	17.020.000	-624.769.000	260.511.750
Cresud	3,980	23/09/2005	30/06	3° Mar-05	62.151.295	543.917.004	158.597.907
Della Penna	1,000	23/09/2005	30/06	3° Mar-05	3.141.834	41.341.565	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,820	23/09/2005	31/12	1° Mar-05	2.185.000	565.474.000	202.351.288
Domec	2,000	20/09/2005	30/04	3° Ene-05	963.637	24.099.896	15.000.000
Dycasa	3,200	23/09/2005	31/12	1° Mar-05	2.980.274	112.722.610	30.000.000
Estrada, Angel *	0,799	24/08/2005	30/06	3° Mar-05	1.954.761	-66.169.422	11.220.000
Euromayor *	1,500	10/12/2004	31/07	2° Ene-05	-3.577.855	2.028.981	27.095.256
Ferrum *	3,150	21/09/2005	30/06	4° Jun-04	3.156.751	107.671.652	42.000.000
Fiplasto	1,480	23/09/2005	30/06	3° Mar-05	661.902	65.087.999	24.000.000
Frig. La Pampa *	0,290	29/08/2005	30/06	4° Jun-04	-1.503.885	315.967	6.000.000
García Reguera	3,140	19/09/2005	31/08	2° Feb-05	143.836	9.760.073	2.000.000
Garovaglio *	0,465	22/09/2005	30/06	3° Mar-05	-1.517.025	1.427.171	42.593.230
Gas Natural Ban	2,090	23/09/2005	31/12	1° Mar-05	-4.520.636	789.599.501	159.514.582
Goffre, Carbone	1,100	09/09/2005	30/09	4° Sep-04	-1.778.919	25.364.628	5.799.365
Grafex	0,680	23/09/2005	30/04	4° Abr-04	943.164	7.953.453	8.140.383

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado		patrimonio	cap. admitido
	precio	fecha	general	período	ejercicio		neto	a la cotización
Grimoldi	2,500	22/09/2005	31/12	1°	Mar.05	265.173	34.260.257	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,750	07/02/2005	31/12	1°	Mar.05	1.858.838	354.218.128	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,460	23/09/2005	31/12	1°	Mar.05	20.194.000	1.539.732.000	811.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	4°	Dic.04	-2.129.657	-12.722.412	858.800
I. y E. La Patagonia	18,400	20/09/2005	30/06	3°	Mar.05	25.278.609	435.998.770	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,880	22/09/2005	31/12	1°	Mar.05	2.407.237	322.812.110	22.212.863
INTA *	1,480	05/04/2005	31/12	1°	Mar.05	1.259.740	53.255.148	24.700.000
IRSA	3,590	23/09/2005	30/06	3°	Mar.05	78.205.000	1.194.537.000	338.425.707
Ledesma	1,960	23/09/2005	31/05	2°	Feb.05	34.028.732	1.021.557.953	440.000.000
Longvie	1,590	23/09/2005	31/12	1°	Mar.05	702.128	38.566.267	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	05/05/2003	30/06	2°	Dic.04	32.093	1.667.783	50.000
Massuh	1,290	23/09/2005	30/06	3°	Mar.05	14.900.138	2.491.022.507	95.526.397
Merc. Valores BsAs	2.150.000,0	31/08/2005	30/06	3°	Mar.05	24.300.954	263.037.362	15.921.000
Merc. Valores Rosario	500.000,0	18/03/2005	30/06	4°	Jun.04	1.268.771	4.495.286	500.000
Metrogas	1,490	23/09/2005	31/12	1°	Mar.05	29.421.000	682.162.000	221.976.771
Metrovias *	1,960	23/09/2005	31/12	1°	Mar.05	-3.060.980	13.311.419	6.707.520
Minetti, Juan	3,200	23/09/2005	31/12	1°	Mar.05	22.958.478	845.536.571	352.056.899
Mirgor	33,200	23/09/2005	31/12	1°	Mar.05	710.999	63.401.637	2.000.000
Molinos J.Semino	1,400	23/09/2005	31/05	3°	Feb.05	3.919.353	54.789.415	27.600.000
Molinos Rio	5,290	23/09/2005	31/12	1°	Mar.05	18.825.000	929.218.000	250.380.112
Morixe *	0,845	23/09/2005	31/05	3°	Feb.05	420.744	3.637.539	9.800.000
Papel Prensa	1,400	24/08/2005	31/12	1°	Mar.05	2.874.843	357.662.094	131.000.000
Pertrak **	3,280	23/09/2005	30/06	3°	Mar.05	-2.839.946	21.788.083	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	4,470	23/09/2005	31/12	1°	Mar.05	122.000.000	5.633.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	10,450	22/09/2005	31/12	1°	Mar.05	165.000.000	7.027.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,740	23/09/2005	31/12	1°	Mar.05	-16.765.332	-27.478.048	33.930.786
Polledo	0,630	23/09/2005	30/06	3°	Mar.05	-18.687.298	299.218.550	125.048.204
Quickfood SA	3,570	23/09/2005	30/06	3°	Mar.05	4.829.592	66.592.957	21.419.606
Química Estrella	1,040	22/09/2005	31/03	3°	Dic.04	-1.766.886	136.966.636	70.500.000
Renault Argentina *	16,050	23/09/2005	31/12	1°	Mar.05	1.406.225	62.717.137	1.022.302.978
Repsol SA	97,500	23/09/2005	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	195,000	23/09/2005	31/12	1°	Mar.05	1.194.000.000	23.281.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	7,600	23/09/2005	30/11	1°	Feb.05	7.389.625	115.127.027	24.177.387
S.A. San Miguel	12,850	23/09/2005	31/12	1°	Mar.05	-3.436.360	223.397.405	7.625.000
SCH, Banco	35,700	21/09/2005	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	3.127.148.290,0
Siderar	26,400	23/09/2005	31/12	1°	Mar.05	417.045.063	3.245.348.430	347.468.771
Sniafa	1,250	23/09/2005	30/06	4°	Jun.04	-2.999.240	23.578.586	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,965	23/09/2005	31/12	1°	Mar.05	4.702.369	30.357.420	61.271.450
Solvay Indupa	4,820	23/09/2005	31/12	1°	Mar.05	58.958.000	1.007.379.000	334.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,880	23/09/2005	31/12	1°	Mar.05	279.000.000	781.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,730	23/09/2005	31/12	1°	Mar.05	112.000.000	2.882.000.000	1.091.847.170
Telefónica Holding de Arg. *	3,200	02/01/2001	31/12	1°	Mar.05	78.000.000	-1.034.000.000	404.729.360
Telefónica Data Arg.SA	47,000	23/09/2005	31/12	1°	Mar.05	1.049.000	210.057.000	64.874.200
Tenaris	36,600	23/09/2005	31/12	2°	Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,730	23/09/2005	31/12	1°	Mar.05	93.195.000	22.299.795.000	794.495.283
Transener	1,570	23/09/2005	31/12	1°	Mar.05	14.658.484	372.186.753	140.477.539

(\*) cotización en rueda reducida (\*\*) cotización suspendida. Precio última cotización no está actualizado por problemas de red.

**Servicios de Renta y Amortización**

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>BT02 / BTX02</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002			43,75	%	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003			39,57	100	13		1.000	100
	d 22/10/2001	21/07/2003	36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992			0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 17/09/2001	17/09/2001	0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses			18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)			58,75	100	5		1.000	100
	d 09/10/2001	07/04/2009	58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)			41,875	100	15		1.000	100
	20/06/2001	20/12/2003	41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)			55	100	5		1.000	100
	04/06/2001	04/12/2005	55		6		1.000	100
<b>GD08</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)			0,035	16,66			1.000	100
	19/12/2001	19/06/2006						
<b>GE17</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)			56,875	100	9		1.000	100
	d 30/07/2001	30/01/2007	56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)			60	100	1		1.000	100
	d 31/07/2001	31/01/1931	60		2		1.000	100
<b>GF12</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)			61,88	100	1		1.000	100
	d 21/08/2001	21/02/2012	61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)			60,625	100	5		1.000	100
	d 25/08/2001	25/02/2019	60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)			58,75		2		1.000	100
	15/06/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
	19/06/2016	19/06/2016						
<b>GJ31</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)				100			1.000	100
	19/12/2016	19/06/1931						
<b>GO06</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)			55	100	10		1.000	100
	d 09/10/2001	09/10/2006	55		11		1.000	100
<b>GS27</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)			48,75	100	8		1.000	100
	d 19/09/2001	20/09/2027	48,75		9		1.000	100

## Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>LE90</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		% u\$s 100			100	100
<b>L104</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		% u\$s 100			1	1
<b>L105</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		% u\$s 100			1	1
<b>L106</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		% u\$s 100			1	1
<b>L107</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		% u\$s 100			1	1
<b>L108</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		% u\$s 100			1	1
<b>L109</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		% u\$s 100			1	1
<b>L110</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s 100			1	1
<b>L111</b> <i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s				u\$s
<b>NF18</b> <i>Bonos Garantizados en Moneda Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	04/04/2005	04/04/2005	0,00270956	% \$ 0,00	31		0,992	0,992
	04/05/2005	04/05/2005	0,00264709	% \$ 0,00	32		0,988	0,988
<b>PARD</b> <i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	31/05/02		3,0000	% u\$s 100	19		1.000	100
	05/03/2003		3,0000	% u\$s	20		1.000	100
<b>PRE3</b> <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		% \$ 2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		% \$ 2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE4</b> <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		% u\$s 2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		% u\$s 2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE5</b> <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% \$ 2,08			1	100
<b>PRE6</b> <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% u\$s 2,08			1	100
<b>PRE8</b> <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		% \$ 2,08			1	100
<b>PRO1</b> <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		% \$ 0,84	60	60	0,4960	49,60
	d 01/05/02	d 01/05/02		% \$ 0,84	61	61	0,4876	48,76
<b>PRO2</b> <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie</i>	01/02/2002	01/02/2002		% u\$s 0,84	58	58	0,5128	51,28
	d 01/03/02	d 01/03/02		% u\$s 0,84	59	59	0,5044	50,44
<b>PRO4</b> <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		% u\$s 0,84	13	13	0,8908	89,08
	d 28/02/02	d 28/02/02		% u\$s 0,84	14	14	0,8824	88,24
<b>PRO5</b> <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	\$ 4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	\$ 4	13	5	0,80	80

## Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>PRO6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
<b>PRO7</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
<b>PRO8</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
<b>PRO9</b>			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,008703				1	100
<b>PR10</b>			u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,004309		4		1	100
<b>PR12</b>			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08	1		1	100
<b>RG12</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)</i>	03/02/2005	03/08/2005	1,010	12,50	6		100	100
	03/08/2005		1,490		7		87,5	87,5
<b>RF07</b>			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)</i>	03/08/2004	03/08/2004	1,130	12,50	5	3	62,50	62,50
	03/02/2005	03/02/2005	0,960	12,50	6	4	50,00	50,00
<b>RY05</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)</i>	03/11/2004		0,280		5		40	40
	03/05/2005	03/05/2005	0,470	40	6	3		
<b>RS08</b>			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2008 (BODEN)</i>	30/09/2004	30/09/2004	0,9719	10	3	2	0,80	80
	31/03/2005	31/03/2005	0,90	10	4	3	0,70	70
<b>TY03</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/2001	21/05/2003	5,875	100	3		1	100
	21/11/2001		5,875		4		1	100
<b>TY04</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s</i>	24/05/2001	24/05/2004	5,625	100	4		1	100
	26/11/2001		5,625		5		1	100
<b>TY05</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/2001	21/05/2005	0,06063	100	3		1	100
	21/11/2001		0,06063		4		1	100
<b>TY06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	15/05/2001	15/05/2006	0,02742	100	1		1	100
	15/11/2001		0,05875		2		1	100
<b>BPRD1</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie</i>	01/04/2005	01/04/2005		0,84	96	96	20,20	20,20
	02/05/2005	02/05/2005		0,84	97	97	19,36	19,36
<b>BPRO1</b>			%\$	%\$				\$
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192</i>	01/04/2005	01/04/2005	0,0624	0,84	96	96	19,36	19,36
	02/05/2005	02/05/2005	0,0607	0,84	97	97	18,52	18,52

1° Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal residual al momento del pago del servicio. En este último caso indica con signo % 1° Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal original. Este último caso se indica con signo % # Luego del pago de servicios correspondientes a las fechas consignadas en la 2° columna del presente cuadro. (d) - Pagos demorados según disposición del Gobierno Nacional. (a) Incluye CER.



# Laboratorio de Análisis de Suelos



**El rinde de su  
campo comienza  
con un análisis de  
suelo confiable**

- pH / pH Buffer
- Materia Orgánica
- Nitrógeno Total
- Nitratos
- Capacidad de Intercambio Catiónico
- % Saturación de Bases
- Fósforo
- Sulfato
- Potasio
- Calcio
- Magnesio
- Sodio
- Hidrógeno
- Humedad
- Sales Solubles
- Micronutrientes

**NUEVOS  
SERVICIOS**

## Prepárese mejor para la próxima siembra

- Análisis de Semillas
- Análisis de Fertilizantes ✓
- Análisis de Glifosato ✓
- Identificación de Variedades de Trigo ✓

Servicio de envío de muestras, sin cargo, a través de Correo Argentino

La Bolsa de Comercio de Rosario brinda a los usuarios de sus laboratorios, un servicio gratuito para el envío de muestras, desde cualquier punto geográfico del país.



**Complejo de Laboratorios  
de la Bolsa de Comercio de Rosario  
Departamento Comercial**

Córdoba 1402, 2º Piso, S2000AWV, Rosario, Rep. Argentina  
Teléfonos (0341) 4213471 al 78 - Interno 2260  
comercial@bcr.com.ar - www.bcr.com.ar

CORREO ARGENTINO Sociedad Anónima 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO



## **GRIMALDI GRASSI S.A.**

CORREDORES DE CEREALES - OLEAGINOSOS Y SUBPRODUCTOS

OPERACIONES DE MERCADO A TERMINO

CASA FUNDADA EN 1888

### **SANTA FE**

Eva Perón 2739  
Tel. (0342) 455-6858 / 4259  
Fax N° 455-9820  
C.P. S3000BVO  
e-mail: santafe@ggsa.com.ar

### **RIO CUARTO**

Gral. Fotheringham 181  
Tel. (0358) 464-5668 / 5459  
Fax N° 464-7017  
C.P. X5800DGC  
e-mail: riocuarto@ggsa.com.ar

### **PARANA**

Belgrano 139  
Tel. (0343) 423-0274 / 0059 / 0693  
Fax: Conmutador  
C.P. E3100AJC  
e-mail: parana@ggsa.com.ar

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

Santa Fe 1467 - C.P. S2000ATU  
Tel. (0341) 410-5550/71  
Fax N° 410-5572  
[www.ggsa.com.ar](http://www.ggsa.com.ar)  
e-mail: rosario@ggsa.com.ar

### **BUENOS AIRES**

Reconquista 522 - Piso 2°  
Tel. (011) 4393-0701 / 3620 / 2313  
Fax N° 4393 - 3976  
C.P. C1003ABL  
e-mail: buenosaires@ggsa.com.ar

### **CHACABUCO**

Saavedra 134  
Tel. (02352) 42-9057  
Fax N° 43-1688  
C.P. B6740AVO  
e-mail: chacabuco@ggsa.com.ar

### **CORONEL SUAREZ**

A. Storni 857  
Tel. (02926) 42-3169  
Fax N° 42-4121  
C.P. B7540AAI  
e-mail: coronelsuarez@ggsa.com.ar

### **BOLIVAR**

Carlos Pellegrini 434  
Tel. (02314) 42-4074  
Fax N° (02314) 42-6090  
C.P. B6550BUJ  
e-mail: bolivar@ggsa.com.ar